



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tereza Vrbasová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Tereza Vrbasová**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KONEČNÝ, Miloš a Akademie Sting. Finanční analýza: studijní opora pro distanční studium. Brno: Sting, 2008. ISBN 978-80-86342-76-4.

PEŠKOVÁ, Radka a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-2-1-1830-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti PFM-service s.r.o. v letech 2016-2019. Ke zhodnocení je zde využito metod a postupů finanční analýzy. Práce se skládá ze tří kapitol. V první části jsou popsáni ukazatelé, kteří jsou následně využiti v praktické části práce k provedení finanční analýzy. Poslední kapitola zahrnuje vlastní návrhy řešení, které jsou použity na problémové oblasti, a slouží ke zlepšení současné finanční situace společnosti.

Klíčová slova

finanční analýza, účetní výkazy, poměrové ukazatele, likvidita, Altmanův model, Kralickův Quick test, faktoring

Abstract

This bachelor's thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company PFM-service s.r.o. in 2016-2019. For the evaluation, there are used methods and procedures of financial analysis. This work is divided into three chapters. The first part describes the indicators, which are then used in the following practical part of the work, to perform a financial analysis. The last chapter includes own solutions, which are used in problematic areas and serve to improve the current financial situation of the company.

Key words

financial analysis, financial statements, financial ratios, liquidity, Altman's model, Kralicek's Quick test, factoring

Bibliografická citace

VRBASOVÁ, Tereza. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135211>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....
podpis autora

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala mému vedoucímu bakalářské práce, panu Ing. Tomášovi Poláčkovi, Ph.D., za jeho odborné rady, cenné připomínky a ochotný přístup při vedení této bakalářské práce. Dále bych také chtěla poděkovat jednatelům společnosti PFM-service s.r.o., kteří mi ochotně poskytli podklady k mé bakalářské práci. Poděkování také patří mé rodině, příteli a přátelům, kteří pro mě byli celou dobu oporou, ať již při psaní samotné bakalářské práce, tak i po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.2 Základní informační zdroje potřebné pro finanční analýzu	13
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	17
1.2.3 Cash flow	18
1.2.4 Příloha k účetní závěrce	19
1.2.5 Vazby mezi účetními výkazy.....	19
1.3 Analýza okolí společnosti	19
1.3.1 PESTLE analýza	19
1.3.2 Porterova analýza.....	20
1.3.3 SWOT analýza.....	21
1.4 Metody finanční analýzy.....	22
1.4.1 Analýza stavových ukazatelů.....	23
1.4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	24
1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	32
2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	36
2.1 Základní údaje o společnosti.....	36
2.2 Historie a současnost společnosti.....	36
2.2.1 Historie společnosti.....	37
2.2.2 Současnost společnosti	37
2.2.3 Hlavní zákazníci a konkurenti	37
2.3 Zhodnocení informačních zdrojů	38
2.4 Analýza okolí společnosti	38
2.4.1 PESTLE analýza	38
2.4.2 Porterova analýza.....	41
2.4.3 SWOT analýza.....	42
2.5 Finanční analýza.....	43

2.5.1	Analýza stavových veličin	43
2.5.2	Analýza tokových veličin	51
2.5.3	Analýza rozdílových ukazatelů	54
2.5.4	Analýza poměrových ukazatelů	56
2.5.5	Analýza soustav ukazatelů	66
2.6	Celkové zhodnocení finanční situace společnosti	68
3.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	70
3.1	Pohledávky	70
3.1.1	Inkaso a trvalý příkaz	70
3.1.2	Upomínky	71
3.1.3	Faktoring	75
3.2	Využití nadbytečných peněžních prostředků	79
3.2.1	Propagace společnosti v Brně	79
	ZÁVĚR	82
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	83
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	88
	SEZNAM OBRÁZKŮ	89
	SEZNAM GRAFŮ	90
	SEZNAM TABULEK	91
	SEZNAM VZORCŮ	93
	SEZNAM PŘÍLOH	94

ÚVOD

Pro zjištění, zda je společnost finančně stabilní a zdravá, zda efektivně využívá svých prostředků, jak dlouho musí přibližně čekat, než dojde k uhrazení pohledávek nebo jestli jí nehrozí v blízké době bankrot nám pomáhá právě finanční analýza. Je také velmi dobrým nástrojem, který je využíván ve vedení společnosti. S pomocí různých ukazatelů, které finanční analýza nabízí, může vedení společnosti popsat, podle údajů z účetních výkazů jednotlivých let, jak se jednotliví ukazatelé vyvíjí. Na základě toho je také vedení schopno zjistit, jaké příčiny stojí za zlepšením či zhoršením ukazatelů. Díky využívání finanční analýzy může vedení společnosti lépe hospodařit se svým majetkem, zvýšit svou rentabilitu, bude znát své slabé stránky, na kterých má pracovat a celkově zlepšit dojem v očích veřejnosti.

Tato bakalářská práce se zabývá tématem zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Ke zhodnocení finanční situace pomocí finanční analýzy, za sledované období 2016-2019, byla vybrána společnost PFM-service s.r.o. Tuto společnost vybrala autorka na základě své praxe ve společnosti. Práce je rozdělena do třech hlavních částí.

V teoretické části se jako prvním tématem budeme zabývat, co znamená a čím se zabývá finanční analýza. Poté zde máme určeny potřebné zdroje, které jsou pro naši finanční analýzu potřebné. Následuje analýza okolí společnosti. Nakonec jsou zde uvedeny samotné metody finanční analýzy, ve kterých jsou popsáni vybraní ukazatelé.

V praktické části práce si jako první uvedeme základní údaje, historii, současnost a hlavní zákazníky a konkurenty vybrané společnosti. Dále zhodnotíme použité informační zdroje. Následně se zaměříme na vnější analýzu společnosti, kde využijeme poznatků z teoretické části této práce. K samotné finanční analýze společnosti nám opět poslouží poznatky z teoretické části práce. U finanční analýzy budou výsledné hodnoty některých ukazatelů porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. Dojde také na vyhodnocení celkové finanční situace společnosti.

Poslední kapitolou této práce jsou vlastní návrhy řešení. Zde se zaměříme na problematické ukazatele a položky účetních výkazů. Budeme se snažit navrhnout optimální řešení, které by vedlo ke zlepšení samotných ukazatelů či položek účetních výkazů, ale hlavně k lepším výsledkům celkové situace společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace zvolené společnosti PFM-service s. r. o. a návrhy na zlepšení její finanční situace. Pro hodnocení byly zvoleny účetní výkazy, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztrát a cash flow, za období 2016-2019, včetně. Tyto výkazy byly použity dále v metodách a ukazatelích finanční analýzy z jejichž výsledků se odvíjely návrhy a řešení daných problémů.

Díličními cíli bakalářské práce tedy jsou:

- vymezení základních pojmů a poznatků o tématu finanční analýza a popis potřebných účetních výkazů které jsou potřebné pro správné a bezchybné zpracování této bakalářské práce,
- správné teoretické zpracování níže uvedených druhů analýz,
- představení vybrané společnosti, vymezení jejích trhů, konkurence apod.,
- použití vybraných ukazatelů daných analýz v praxi, které je potřeba porovnat s doporučenými hodnotami či oborovým průměrem,
- zhodnocení a interpretace dosažených výsledků provedených analýz,
- následné určení vhodných návrhů řešení zjištěných problémů či zefektivnění určitých úkonů v podniku.

Bakalářská práce bude rozdělena na tři hlavní kapitoly, kterou bude tvořit jako první teoretická východiska práce, druhou analýza současného stavu společnosti a poslední, třetí část, vlastní návrhy řešení.

V teoretických východiscích práce budou rozebrány definice pojmu finanční analýza od různých autorů. Dále popis potřebných informačních zdrojů k zpracování finanční analýzy, tedy vybrané účetní výkazy. Následně bude popsána analýza okolí společnosti a její vybrané metody. Důležitou část budou tvořit metody finanční analýzy, které použijeme i v následující praktické části. Metody, které použijeme jsou následující, jedná se o analýzu stavových ukazatelů, rozdílových a tokových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.

V praktické části si na úvod popíšeme vybranou společnost, její historii a předmět podnikání. Dále provedeme analýzu okolí společnosti podle vybraných metod, kterými

jsou PESTLE, Porterova a SWOT analýza. Nakonec použijeme již zmíněné ukazatele z metod finanční analýzy. Z výše uvedených metod jako první tedy použijeme stavové ukazatele, kde provedeme horizontální a vertikální analýzu rozvahy. V analýze tokových ukazatelů budeme dělat horizontální analýzu VZZ a cash flow. Během analýzy rozdílových ukazatelů budeme řešit čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový finanční fond. Poměrové ukazatele, které použijeme jsou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Následně využijeme soustavy ukazatelů, které jsou rozděleny na modely bankrotní a bonitní. Z každého modelu vybereme jednoho zástupce. Z bankrotních modelů to bude Altmanův index a z bonitních modelů Kralickův Quick test.

Díky praktické části budeme schopni vytvořit poslední část, která právě z druhé části vychází. Ve vlastních návrzích řešení zhodnotíme celkovou finanční situaci společnosti PFM-service s. r. o. Ke zhodnocení nám poslouží výsledky ukazatelů z praktické části. Následně také popíšeme různé návrhy, které povedou ke zlepšení aktuální finanční situace společnosti.

1. Teoretická východiska práce

První část bakalářské práce se zabývá teoretickými popisy postupů a metod finanční analýzy, které jsou následně použity v praktické části práce k určení finanční analýzy vybraného podniku.

1.1 Finanční analýza

V současné době lze nalézt velké množství definic, co je a čím se zabývá finanční analýza, např. dle Růčkové je definice finanční analýzy následující: „*V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek*“ (Růčková, 2019, s. 9).

Za další zajímavou definici lze považovat tu od Synka a Kislingerové, kteří tvrdí, že finanční analýzu lze považovat za velmi důležitou rozhodující fázi finančního managementu. Jelikož finanční rozhodování a řízení různých aktiv či financí podniku, by mělo být podloženo právě výsledky této analýzy (Synek, Kislingerová, 2015, s. 283).

Z manažerského hlediska nám finanční analýza slouží k odhadu budoucího vývoje společnosti, který takto lze předpovědět na základě minulosti. Díky finanční analýze je manažer také schopen posoudit, zda je podnik ziskový, zda dosahuje požadované rentability, jestli správně a efektivně využívá svá aktiva či jestli je podnik schopný včas splácet své závazky a mnoho dalších užitečných informací. Finanční analýza se dá také využít jako zpětná vazba, která informuje, kam až byl podnik schopen v jednotlivých oblastech dojít, jaké předpoklady naplnil, jakým situacím se snažil předejít, ale nepodařilo se mu to nebo jaké nečekané situace nastaly (Knápková a kol., 2017, s. 17).

1.2 Základní informační zdroje potřebné pro finanční analýzu

Pešková a Jindřichovská uvádějí následující definici: „*Vypovídající schopnost a úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě informačních zdrojů*“ (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 26).

Během interpretace výsledků hodnocení finanční situace podniku, může docházet k jejich zkreslení. Tomu se dá zabránit, jestliže zaznamenáme všechna data, která by výsledné

hodnocení mohla ovlivnit. V dnešní době je již mnoho možností, odkud získat potřebné informace. Primární data jsou ale čerpána zejména z účetních výkazů (Růčková, 2019, s. 21).

Pro úspěšné zahájení zpracovávání finanční analýzy, jsou podle Růčkové (2019, s. 22) potřebné již zmíněné základní účetní výkazy, mezi které se řadí:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (cash flow).

Jako externí výkazy lze označit právě výkazy finančního účetnictví, které jsou uvedené výše. Označení externí se používá, jelikož z těchto výkazů čerpají informace hlavně externí uživatelé. Jako další zdroj dat nám slouží i výkazy vnitropodnikového účetnictví, které jsou označovány jako interní a nejsou tak veřejně dostupné. Tyto výkazy si, na rozdíl od předešlých výkazů, každý podnik vytváří dle svých nároků, jelikož nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě. Řadí se sem výkazy, které zachycují vynakládání podnikových nákladů v druhovém či kalkulačním členění (Dluhošová, 2010, s. 72).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je považována za nejpodstatnější účetní výkaz podniku, který je vytvářen k určitému datu, obvykle tedy k poslednímu dni kalendářního roku. V rozvaze je vyjádřeno jak pojetí majetku podniku, které je zařazeno na stranu aktiv, tak i zdroje financování majetku, které nalezneme na straně pasiv.

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle: auditdane.cz, 2020)

AKTIVA		PASIVA	
AKTIVA CELKEM		PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I	Základní kapitál
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II	Ážio a kapitálové fondy
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III	Fondy ze zisku
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV	VH minulých let
		A.V	VH běžného účetního období
		A.VI	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.	Oběžná aktiva	B+C	Cizí zdroje
C.I	Zásoby	B.	Rezervy
C.II	Pohledávky	C.	Závazky
C.III	Krátkodobý finanční majetek	C.I	Dlouhodobé závazky
C.IV	Peněžní prostředky	C.II	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Aktiva představují majetek podniku, který je v rozvaze strukturován podle své likvidity, od nejméně likvidního, po nejvíce likvidní. Za nejméně likvidní se považují stálá aktiva, která mají dobu využitelnosti delší než 1 rok. Naopak nejvíce likvidní jsou oběžná aktiva, která mají využitelnost menší než 1 rok (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 33)

Popis položek rozvahy začíná většinou stálými aktivy. Ta představují majetek, který se v podniku nachází dobu delší jak 1 rok a postupně se opotřebovává. Jeho opotřebení je znázorněno odpisy. Tři největší skupiny, které zde nalezneme, jsou dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. První dvě skupiny musí splňovat dobu použitelnosti, která musí být delší jak jeden rok. Všechny tři skupiny musí splňovat i výši ocenění pro

zařazení do skupiny, kterou určí účetní jednotka. V dlouhodobém nehmotném majetku jsou nejčastěji uvedeny položky nehmotných výsledků výzkumné činnosti, software, různá ocenitelná práva či goodwill. V dlouhodobém hmotném majetku se nacházejí pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci, zvířata apod. Zde si musíme dát pozor, že nelze odepisovat veškerý majetek, např. pozemky, umělecká díla či sbírky se neodepisují. U hmotného i nehmotného majetku musíme věnovat pozornost i jeho stáří, jelikož jejich uvedené výše v ukazatelích nemusí odpovídat pravdě a mohou tak výsledky analýz zkreslit. Do dlouhodobého finančního majetku se řadí nakoupené dluhopisy, akcie, vkladové listy, termínové vklady a další. Tento druh majetku se neodepisuje (Knápková a kol., 2017, s. 25-30).

Oběžná aktiva, která představují krátkodobý majetek, lze v podniku nalézt v různých podobách a za neustálého pohybu. Jak již bylo zmíněno, doba použitelnosti tohoto majetku by měla být do 1 roku. Krátkodobý majetek je v rozvaze srovnán dle své likvidity, od nejméně likvidních položek po nejvíce likvidní. Nejméně likvidní jsou zde zásoby, mezi které patří materiál, polotovary, nedokončená výroba atd. Druhé nejméně likvidní jsou pohledávky, které se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Další položkou je krátkodobý finanční majetek, který obsahuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu. Nejvíce likvidní položkou jsou peněžní prostředky, které zahrnují jak ceniny, tak peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech (Knápková a kol., 2017, s. 30).

Poslední část aktiv nese název časové rozlišení aktiv. Jsou zde zaznamenány zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a komplexních nákladů a příjmů příštích období (Knápková a kol., 2017, s. 31).

Pasiva, na rozdíl od aktiv, zachycují finanční strukturu podniku, která zahrnuje zdroje financování majetku podniku. Položky, na které pasiva dělíme jsou vlastní a cizí zdroje a časové rozlišení pasiv (Růčková, 2019, s. 27).

Vlastní kapitál obsahuje jako první základní kapitál, který znázorňuje peněžité a nepeněžité vklady společníků do společnosti. Jeho výše je následně zapsána do obchodního rejstříku. Dalšími jsou ážio a kapitálové fondy, mezi které řadíme emisní ážio, dary, dotace atd. Ve fondech ze zisku poté nalezneme fondy rezervní, nedělitelné a ostatní. Dále VH minulých let představuje nerozdělený zisk, který v minulých obdobích vznikl. VH běžného účetního období je zisk či ztráta, které bylo za určité období dosaženo

a nebyl ještě rozčleněn. Poslední položka, znázorňuje vyplacené zálohy z VH běžného účetního období (Růčková, 2019, s. 28; Knápková a kol., 2017, s. 35-36).

Cizí zdroje tvoří rezervy a závazky. Rezervy tedy můžeme chápat jako budoucí závazky, jelikož prezentují část peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu vynaložit. Závazky dělíme na krátkodobé a dlouhodobé. Jedná se o závazky z obchodního styku, vůči zaměstnancům, institucím, společníkům, úvěry atd. (Knápková a kol., 2017, s. 38).

Poslední položkou je časové rozlišení, které zaznamenává zůstatky výdajů a výnosu příštích období (Knápková a kol., 2017, s. 38).

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Tento výkaz také můžeme často najít pod označením výsledovka. Slouží nám jako sdělení o tom, jak si podnik vedl a jakých podnikatelských výsledků bylo dosaženo. VZZ zachycuje vztahy mezi vzniklými výnosy a náklady, které byly na dosažení výnosů vynaloženy. Veškeré transakce, které jsou ve VZZ, jsou zachycovány a vykazovány v období, kterého se časově i věcně týkají, a ne v období jejich realizace. Nehraje zde roli, zda ve stejném období došlo i k jejich úhradě. Tento typ zaznamenávání je tzv. akruální princip (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 36).

VZZ může být sestaven buď dle účelového nebo druhového členění. Druhové členění je jednoduššího rozsahu a sleduje jaké typy nákladů byly obětovány. Oblasti, do kterých jsou náklady a výnosy rozděleny jsou provozní a finanční (Knápková a kol., 2017, s. 41-43).

Druhové členění VZZ podle Knápkové a kol. (2017, s. 47-48):

- Provozní výsledek hospodaření – je úhrn všech provozních výnosů po odečtení veškerých provozních výdajů. Tento výsledek nám také znázorňuje, jak byl podnik úspěšný ve své hlavní výdělečné činnosti.,
- Finanční výsledek hospodaření – tento výsledek je opět úhrnem, ale tedy všech finančních výnosů po odečtení veškerých finančních nákladů.,
- Výsledek hospodaření před zdaněním – dostaneme, pokud sečteme provozní a finanční výsledek hospodaření. V analýzách bývá nazýván anglickou zkratkou EBT či EBIT.,

- Výsledek hospodaření po zdanění (ve většině případů lze tento výsledek také označit jako výsledek hospodaření za účetní období) – získáme odečtením daně z příjmu od výsledku hospodaření před zdaněním. V analýzách často nazýván také jako čistý zisk, či anglickou zkratkou EAT.

1.2.3 Cash flow

Výkaz je také často uváděn pod českým názvem peněžní tok, který je zkráceně, spolu s názvem cash flow, užíván pro účetní výkaz přehled o peněžních tocích (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 38).

Tento výkaz nás informuje o peněžních tocích v průběhu účetního období, kterými jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Výkaz je tedy určen k posouzení skutečné finanční situace podniku na základě srovnání příjmů a výdajů (Růčková, 2019, s. 35).

Cash flow se podle Knápkové a kol. (2017, s. 53) obvykle skládá ze 3 částí, kterými jsou:

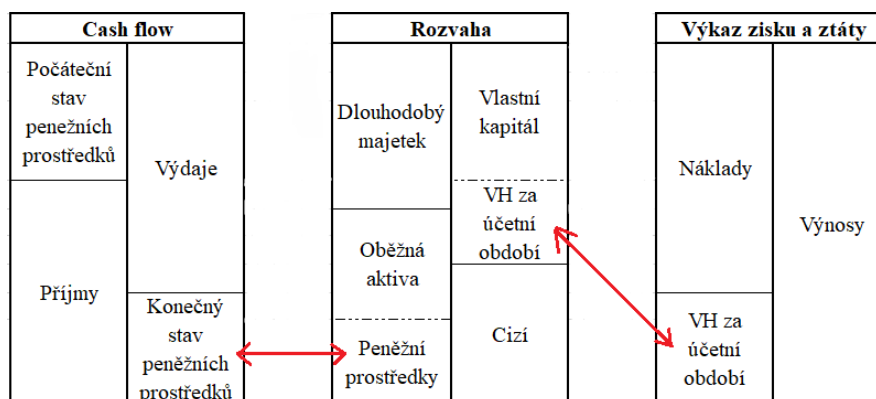
- Provozní činnost – je považována za nejdůležitější část celého podniku. Skládá se ze základní výdělečné činnosti a ostatních činností podniku, které nespádají do dalších typů činností. Upozorněním o vážných problémech by měly být záporné hodnoty cash flow v několika jdoucích letech po sobě.,
- Investiční činnost – spadá sem pořízování a prodej dlouhodobého majetku. Jsou zde uvedeny také činnosti, které souvisí s poskytováním úvěrů, půjček či výpomocí, ovšem pokud nejsou brány jako provozní činnost podniku. Záporné investiční cash flow znamená investici do dlouhodobého majetku a kladné cash flow značí jeho odprodej.,
- Finanční činnost – tuto činnost lze brát jednoduše jako peněžní toky, které ovlivňují změny velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Příliv peněžních prostředků do podniku, ať již od věřitelů či samotných vlastníků, značí kladné cash flow. Naopak odliv peněžních prostředků k vlastníkům či věřitelům znamená záporné cash flow.

1.2.4 Příloha k účetní závěrce

Informace, které nedohledáme v rozvaze a VZZ, nalezneme právě v příloze, která je neodmyslitelnou částí účetní závěrky. Poskytuje externím uživatelům informace, které jim slouží pro utvoření správného úsudku, jak o finanční situaci podniku, tak i o výsledcích jeho hospodaření a také aby mohli tyto informace porovnat s minulými hodnotami a posoudit tak možný budoucí vývoj (Grünwald, Holečková, 2007, s. 47).

1.2.5 Vazby mezi účetními výkazy

Rozvaha, VZZ a cash flow obsahují položky, které jsou vzájemně propojené a jejich pohyby lze sledovat v různých podobách v těchto výkazech (Prokūpková, Svoboda, 2014, s. 106).



Obrázek č. 1: Vazby mezi účetními výkazy
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle Knápkové a kol., 2017, s. 62)

1.3 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí společnosti, tedy vnějšího prostředí, je rozdělena na makroprostředí a mikroprostředí. Na mikroprostředí působí různou intenzitou vlivy, které nalezneme v makroprostředí (Jakubíková, 2013, s. 98).

1.3.1 PESTLE analýza

Firma nemůže anebo jen obtížným způsobem svými aktivitami zapůsobit na okolnosti, vlivy a situace, které jsou obsaženy v analýze makroprostředí. Do této analýzy zahrnujeme vlivy, které jsou znázorněny právě v PESTLE analýze (Jakubíková, 2013, s. 99).

Podle Grasseové a kol. (2010, s. 179, 180) se tato analýza používá k odhadu vývoje v budoucnosti, které faktory vnějšího prostředí mohou ovlivnit a stát se buď příležitostí či hrozbou podniku. Faktory vnějšího prostředí jsou:

- Politické – zde se hodnotí např. politická stabilita, politický postoj, či postoj k investicím. Dalším bodem jsou vnější vztahy, tedy zahraniční konflikty či také politické působení rozdílných skupin.,
- Ekonomické – můžeme zde nalézt úrokovou míru, inflaci či HDP, přístup k finančním zdrojům či daňové faktory, tedy výše nebo vývoj daňových sazeb či cla.,
- Sociální – jsou to demografické charakteristiky, kde se určuje velikost populace, věk, preference z hlediska práce, geografické rozložení aj. Podstatné zde jsou také makroekonomické charakteristiky na trhu práce, např. míra zaměstnanosti, nebo samotná dostupnost pracovní síly. Důležité aspekty jsou i sociálně-kulturní.,
- Technologické – důležité body jsou zde obecná technologická úroveň, nové technologie a rychlost jejich realizace, ale také podpora vlády v oblasti výzkumu.,
- Legislativní – řadí se sem jak již existující a funkční zákony nebo opatření, tak i chybějící legislativa. Další faktory, které jsou podstatné jsou funkčnost soudů nebo autorská práva.,
- Ekologické – obsahují vlivy přírodní i klimatické, poté globální environmentální hrozby, kam řadíme např. globální oteplování. Jsou zde také legislativní opatření ochrany životního prostředí.

Analýzu je také možné najít pod označením SLEPT/SLEPTE/PESTL či PEST. Tyto označení zahrnují tedy jen některé faktory z výše uváděných (Hanzelková, 2013, s. 44).

1.3.2 Porterova analýza

Tato metoda je spíše uváděna pod názvem Porterův model pěti sil, který nám slouží během analýzy mikroprostředí. Mikroprostředí obsahuje vnější subjekty, kterými jsou firma, konkurence, zákazníci či dodavatelé. Tyto subjekty působí na chod i na samotné

fungování podniku. Zároveň je ale podnik schopen ostatní subjekty vlastním konáním ovlivnit (Štědroň a kol., 2018, s. 17).

Pět konkurenčních sil, tedy jejich analýzu, by měli manažeři realizovat, kvůli posouzení atraktivity trhu. Podle Russell-Wallinga (2012, s. 84–87) jsou tyto síly popsány následovně:

- Konkurenční rivalita mezi existujícími aktéry – chápeme tak, že čím větší bude konkurence na trhu, tím větší bude vytvářen tlak na ceny i ziskové marže všech na trhu.,
- Vyjednávací síla dodavatelů – navýšení ceny pomůže silným dodavatelům, kteří chtějí dosáhnout nějaké výše ze zisků výrobce.,
- Vyjednávací síla zákazníků – zde naopak může zákazník s pomocí svého silného vlivu dosáhnout snížení ceny a tím pádem dochází i k následnému poklesu ziskových marží.,
- Hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví – pokud trh působí velice zajímavě a ziskově, přiláká nové konkurenty, kteří tak jeho ziskovost mohou snížit. Ochranu tvoří vysoké bariéry vstupu do odvětví.,
- Hrozba substitutů – dostupnost substitutů prakticky zamezuje firmám zvyšovat ceny jejich výrobků. Roli zde může hrát loajalita zákazníka.

Všech „pět sil“, které Porter uvádí nasvědčují o přitažlivosti odvětví. Je nutné, aby tyto „síly“ podnik analyzoval ještě před vstupem na samotný trh určeného odvětví (Grasseová a kol., 2010, s. 191).

1.3.3 SWOT analýza

Analýza se zabývá identifikací silných a slabých stránek podniku a vyvstávajících příležitostí a hrozeb z okolí, interního prostředí firmy a domněnek stakeholderů (Hanzelková, 2013, s. 126).

Analýzou OT (vnějšího prostředí), která představuje příležitosti a hrozby, se navrhuje začít. Poté se pokračuje analýzou SW (vnitřního prostředí), která zahrnuje silné a slabé stránky (Jakubíková, 2013, 129).

SWOT analýza podle Jakubíkové (2013, s. 129):

- silné stránky – skutečnosti, které zákazníkům i firmě přinášejí výhody,
- slabé stránky – skutečnosti, které nedělá firma dobře či ve kterých si vedou lépe ostatní firmy,
- příležitosti – jsou to skutečnosti, které můžou buď zvýšit poptávku nebo lépe uspokojit zákazníky, což může firmě přinést úspěch,
- hrozby – zde jsou uvedeny trendy, události, které naopak mohou poptávku snižovat a způsobit tak nespokojenost zákazníků.

1.4 Metody finanční analýzy

Je důležité si uvědomit, že neexistuje žádná oficiální metodika finanční analýzy a její systém není nijak legislativně upraven či regulován. Používají se proto dané všeobecně přijímané analytické postupy. Můžeme tak narazit na odlišné techniky i přístupy finanční analýzy, které se liší v podnikové praxi (Grünwald, Holečková, 2007, s. 53).

Podle Čížinské (2018, s. 199) nám elementární metody ve finanční analýze slouží pro jednoduchý rozbor minulého vývoje podnikání. Ten bývá zachycen v účetních výkazech podniku. Při těchto metodách můžeme ale dojít k obtížné interpretaci našich výsledků, které zjistíme našimi výpočty. Naše hodnocení a výsledky samotné mohou být zkresleny, jelikož účetní výkazy mohou obsahovat nepřesné údaje o majetku apod.

Metody podle Konečného (2008, s. 25, 26) můžeme rozdělit na elementární a vyšší. Mezi elementární metody řadíme tyto druhy analýz:

- analýza stavových ukazatelů,
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

A metody vyšší podle Konečného (2008, s. 26) naopak obsahují:

- matematicko-statistické metody,
- nestatistické metody.

1.4.1 Analýza stavových ukazatelů

V různých literaturách můžeme tuto analýzu nalézt i pod rozdílným pojmenováním, tedy přesněji jako analýzu absolutních ukazatelů.

Tato analýza se dále dělí na horizontální a vertikální. Tyto analýzy nám dále slouží k rozboru trendů vývoje (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 53).

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Jelikož obvyklé pojmenování je analýza časových řad, je z něj patrné, že se tato analýza, v závislosti na čase, zabývá vývojem finančních ukazatelů. K odhadu vývoje v budoucnosti nám může sloužit vzniklý výstup z této analýzy, kterým je časový trend rozebíraného ukazatele (Kalouda, 2015, s. 56).

Podle Mulačové a Mulače (2013, s. 152) bychom měli jak změny absolutní, tak i procentní, hodnotit u výkladu zároveň.

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \text{ [Kč]}$$

Vzorec č. 1: Horizontální analýza - absolutní změna

(Zdroj: Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 53)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \cdot 100 \text{ [%]}$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza - procentní změna

(Zdroj: Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 54)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

U této analýzy nám základna, která představuje 100 % a může to být jak celkový souhrn aktiv, tak výkony nebo tržby, slouží k určení procentní struktury položek účetních výkazů (Grünwald, 2007, s. 58).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 15)

1.4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Cílem analýzy rozdílových a tokových ukazatelů je rozbor základních účetních výkazů, které obsahují primárně tokové údaje. Výkaz zisků a ztrát společně s cash flow použijeme, zásluhou obsahu tokových položek, v analýze tokových ukazatelů. Na rozdíl od těchto výkazů jsme u rozvahy, za pomoci rozdílových ukazatelů, schopni udělat analýzu oběžných aktiv. Analýzu rozdílových ukazatelů používá také i metoda analýzy fondů finančních prostředků (Růčková, 2011, s. 44).

Během analýzy finanční situace podniku využíváme také rozdílové ukazatele. Tito ukazatelé jsou zejména rozdíly, které vznikají mezi součtem určitých položek krátkodobých aktiv a součtem určitých položek krátkodobých pasiv. Analýzu finanční situace podniku také pojmenováváme jako čisté finanční fondy. Mezi nejpoužívanější fondy patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky (čisté peněžní prostředky),
- čistý peněžně pohledávkový finanční fond (Konečný, 2008, s. 28).

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

Čistý pracovní kapitál nám primárně určuje optimální výši každé položky oběžných aktiv. Díky tomuto fondu jsme také způsobilí stanovit optimální celkovou přiměřenou výši oběžných aktiv (Růčková, 2019, s. 47).

Čistý pracovní kapitál odráží nejen financování oběžného majetku, ale také je nám pomocí něj umožněno posoudit finanční stabilitu podniku. Přesněji to tedy znamená, že pokud je tento fond kladný je podnik finančně stabilní. Také je zde dáno, že čím větší tento fond bude, tím víc bude podnik schopen hradit své finanční závazky. Určit čistý pracovní kapitál z hlediska výpočtu lze dvěma způsoby, buď jako rozdíl mezi oběžnými aktivy, od kterých odčítáme krátkodobá cizí pasiva nebo jako rozdíl mezi dlouhodobým kapitálem, od kterého odečteme dlouhodobý majetek (Konečný, 2008, s. 28).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva (dluhy)}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Sůvová, 1999, s. 80)

ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY

Pokud v čistém pracovním kapitálu upravíme některé jeho nedostatky, vznikne nám další typ fondu, tedy čisté pohotové prostředky. Jako nedostatek se zde bere způsob oceňování, především tedy majetku, a malá likvidnost některých oběžných aktiv, jelikož je fond vyvozen právě z oběžných aktiv. Někdy se může jednat i o dlouhodobě či trvale nelikvidní položky (Sůvová, 1999, s. 81).

Čisté pohotové prostředky získáme rozdílem, když od pohotových finančních prostředků odečtem okamžitě splatné závazky. Mezi pohotové finanční prostředky primárně řadíme peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech, jelikož se jedná o položky, které jsou nejlikvidnější a můžeme tak okamžitě své závazky splatit. Lze k nim přidat také další položky, jako jsou směnky, šeky a jiné krátkodobé cenné papíry. Okamžitě splatné závazky můžeme definovat jako závazky, které mají dobu splatnosti k aktuálnímu datu a starší (Konečný, 2008, s. 29, 30).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Sůvová, 1999, s. 81)

ČISTÝ PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝ FINANČNÍ FOND

Poslední fond představuje jakýsi, dalo by se říct, kompromis mezi předešlými dvěma fondy. Můžeme ho také nalézt pod označením čistý peněžní majetek (Sůvová, 1999, s. 81).

Můžeme získat rozdílné čistě peněžně pohledávkové fondy, které budou obsahovat odlišné údaje oběžných aktiv. Rozdílných fondů dosáhneme dle stupně likvidity. Tento fond určíme z výpočtu, kde nejprve od oběžných aktiv odečteme nejméně likvidní položku, tedy zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. Následně od takto stanovené části oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky (Konečný, 2008, s. 30).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžně pohledávkový fond

(Zdroj: Konečný, 2008, s. 30)

1.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Vzájemné poměrování vybraných položek účetních výkazů tvoří základ těchto ukazatelů. Toto poměrování by vždy mělo mít určitý ekonomický smysl. Jednotlivé oblasti finančního zdraví představují tyto soubory ukazatelů:

- likvidity,
- aktivity,
- zadluženosti,
- rentability (Čížinská, 2018, s. 204).

UKAZATELE LIKVIDITY

Schopnost rychlé přeměny dané složky majetku na peněžní prostředky se nazývá likvidnost. Schopnost podniku přeměnit oběžná aktiva na peněžní prostředky tedy poté chápeme jako likviditu podniku. Pokud podnik nemá dostatečnou likviditu, může u něj nastat platební neschopnost. Na druhou stranu, velká likvidita značí neefektivní hospodaření. Důležitá je zde také solventnost, kterou likvidita podmiňuje. Solventnost znamená, že je podnik způsobilý hradit své splatné závazky včas. Ukazatele dále dělíme dle stupně likvidity na běžnou (třetí stupeň), pohotovou (druhý stupeň) a okamžitou likviditu (první stupeň) (Čížinská, 2018, s. 205).

Likvidita se určuje ze vztahu, ve kterém srovnáváme ve jmenovateli, co má podnik hradit s čitatelem, čím to může uhradit (Kalouda, 2015, s. 60).

Běžná likvidita

Tato likvidita nám zobrazuje, kolikrát je podnik svými oběžnými aktivy schopen uspokojit své krátkodobé cizí závazky. Zohlednit bychom zde měli zásoby, které jsou již neprodejné a odečíst je. Tyto zásoby totiž likviditu podniku nepodporují. Doporučené hodnoty ukazatele, by se měly nacházet mezi 1,5-2,5 (Knápková a kol., 2013, s. 92).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec č. 7: Oběžná aktiva
(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 92)

Pohotová likvidita

Z oběžných aktiv vylučujeme nejméně likvidní položku, kterou představují zásoby a můžeme také vyloučit i dlouhodobé pohledávky. Doporučené hodnoty jsou 1-1,5 (Konečný, 2008, s. 53).

Pokud bude ukazatel dosahovat vyšších hodnot, zájem věřitelů bude vyšší, naopak pro akcionáře a vedení podniku nebude situace natolik přívětivá (Růčková, 2011, s. 50).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

Vzorec č. 8: Pohotov\acute{a} likvidita
(Zdroj: Čižinsk\acute{a}, 2018, s. 205)

Okamžit\acute{a} likvidita

Tento ukazatel zahrnuje ty nejlikvidn\acute{e}jší položky rozvahy. Peníze na běžném účtu, na jiných účtech a v pokladn\acute{e} nám představují pohotov\acute{e} platební prostředky. Řadit zde můžeme i cenné papíry či šeky (Růčková, 2019, s. 58).

Doporučen\acute{a} hodnota tohoto ukazatele by m\acute{e}la nabývat hodnot mezi 0,2-0,5. Hodnoty, které jsou vyšší než 0,5 jsou ch\acute{a}pány tak, že podnik neefektivně využív\acute{a} své finanční prostředky (Knápková a kol., 2013, s. 92).

$$\text{Okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec č. 9: Okamžit\acute{a} likvidita
(Zdroj: Růčková, 2019, s. 58)

UKAZATELE AKTIVITY

Z\acute{a}sluhou těchto ukazatelů, máme možnost zjistit, jak účinn\acute{e} podnik hospodaří se svým majetkem. Zde nám nastávají dvě možnosti, buď nám vznikají zbytečné náklady a nízký zisk, což znamená, že v podniku je váz\acute{a}no více aktiv, než je nutné. Druhá možnost je, že podnik ztrácí případné tržby, jelikož je v něm váz\acute{a}no málo aktiv (Konečný, 2008, s. 58).

Tento ukazatel můžeme dále rozdělit na další dva typy ukazatelů, a to počet obrátek určen\acute{e} položky aktiv anebo dobu obratu. Počet obrátek nám určuje, kolikrát se nám dan\acute{a} položka navrátí v tržbách. Doba obratu zase představuje počet dnů, za které se dan\acute{a} položka přemění do jiné majetkové položky (Čižinsk\acute{a}, 2018, s. 207).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel nám znázorňuje, celkové využití aktiv v podniku. Přesněji nám vyjadřuje, kolikrát se za rok v tržbách vrátí celková aktiva (Čížinská, 2018, s. 208).

Tento ukazatel má i mimo jiné přímý vliv na celkovou rentabilitu podniku (Hyršlová a kol., 2007, s. 250).

Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je jedna a platí zde, že čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je to pro podnik lepší (Knápková a kol., 2017, s. 107).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 10: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Hyršlová a kol., 2007, s. 250)

Obrat stálých aktiv

Někdy uváděn jako ukazatel obratu dlouhodobého majetku. Tento ukazatel má stejnou vypovídající schopnost jako předcházející. Jediný rozdíl je v tom, že tento ukazatel posuzuje jen využití dlouhodobého majetku. Důležité faktory z hlediska zkreslování výsledků zde hrají leasingové financování a výše odepsání majetku (Knápková a kol., 2017, s. 108).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec č. 11: Obrat dlouhodobého majetku
(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 108)

Obrat zásob

Tento ukazatel nám znázorňuje, kolikrát za rok se zásoby přemění na pohledávky či na peněžní prostředky (Čížinská, 2018, s. 208).

Také nám ukazatel udává, kolikrát za rok je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Musíme brát v potaz, že zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách, ale tržby naopak v tržních. Tento rozdíl způsobuje nepřesnost v interpretaci výsledků, a tedy v jejich nadhodnocování (Sedláček, 2007, s. 61).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 12: Obrat zásob
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 208)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob na rozdíl od předešlého ukazatele představuje průměrný počet dnů, ve kterých jsou zásoby v podniku vázány, než dojde k jejich spotřebě či prodeji (Sedláček, 2007, s. 62).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\frac{zásoby}{celkové\ tržby}}{365}$$

Vzorec č. 13: Doba obratu zásob
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 208)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel znázorňuje období, ke kterému dochází od okamžiku prodeje na obchodní úvěr. Poté následuje určitá doba čekání, než odběratelé uhradí své závazky vůči podniku. Důležité je zde srovnání s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem (Knápková a kol., 2017, s. 108).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\frac{pohledávky}{celkové\ tržby}}{365}$$

Vzorec č. 14: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 208)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel znázorňuje období, ke kterému dochází od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Ukazatel by měl přinejmenším dosahovat hodnot předešlého ukazatele (Knápková a kol., 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\frac{závazky}{tržby}}{365}$$

Vzorec č. 15: Doba obratu závazků
(Zdroj: Kalouda, 2015, s. 59)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatelé znázorňují poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Podnik na sebe bere riziko při využívání cizích zdrojů, které jsou levnější než vlastní zdroje. Jelikož nároky věřitele se uspokojují před vlastníkovými. Riziko, které na sebe podnik bere, bude tím vyšší, čím vyšší bude využívání cizích zdrojů (Knápková a kol., 2013, s. 84-85).

Celková zadluženost

Tento ukazatel bereme jako základní, při posuzování zadluženosti. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat mezi 30-60 % (Knápková a kol., 2013, s. 85).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 16: Celková zadluženost

(Zdroj: Hyršlová a kol., 2007, s. 252)

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel nám, na rozdíl od předešlého, zobrazuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Součet tohoto ukazatele společně s ukazatelem celkové zadluženosti musí být roven 1 (Čížinská, 2018, s. 207).

Pokud hodnotu ukazatele převrátíme, jsme poté schopni vyjádřit finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení podniku (Sedláček, 2007, s. 64).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 17: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 2006)

Doba splácení dluhů

Ukazatel je na bázi cash flow a představuje nám dobu, za kterou by měl být podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow uhradit své závazky. Trend tohoto ukazatele by měl být ideálně klesající (Knápková a kol., 2013, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 18: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Knápková a kol., 2013, s. 87)

Úrokové krytí

Dle tohoto ukazatele máme možnost zjistit, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jako doporučené hodnoty se uvádí trojnásobek a více, jelikož musí podnik brát v potaz i akcionáře. Pokud podnik není schopen hradit úroky ze zisku, může to být příznak blížícího se úpadku (Růčková, 2019, s. 69).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 19: Úrokové krytí
(Zdroj: Knápková a kol., 2017, s. 89)

UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita, kterou můžeme najít také pod označením výnosnost vloženého kapitálu, nám slouží jako měřítko schopnosti podniku zhotovovat nové zdroje, tedy dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Nejčastěji se v těchto ukazatelích vychází z výkazu zisku a ztrát a rozvahy. V čitateli ukazatele rentability nalezneme výsledek hospodaření, kdež to ve jmenovateli nějaký typ kapitálu či tržby (Růčková, 2019, s. 60-61).

Dle Hyršlové a kol. (2007, s. 247) máme následující druhy zisku se kterými se můžeme setkat. Jedná se o anglické zkratky EBIT, EBT a EAT. Tedy, EBIT znamená zisk před úroky a zdaněním. Dále EBT je zisk před úroky a zdaněním. Poslední EAT znamená zisk po zdanění.

Ukazatel rentability aktiv ROA (return on assets)

Tento ukazatel nám znázorňuje poměr zisku s celkovými aktivy, která byla investována do podnikání. Nezáleží zde na tom, z jakého zdroje byla tato aktiva financována. V čitateli se nachází EBIT a ve jmenovateli již zmíněná celková aktiva (Sedláček, 2007, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 20: Rentabilita aktiv ROA
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 57)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE (return on common equity)

Tento ukazatel slouží k zobrazování výnosnosti kapitálu, který do podniku vložili akcionáři či vlastníci. Ukazatel je zajímavý pro investory, jelikož se pomocí něj mají možnost dozvědět, jestli je jimi investovaný kapitál reprodukován s potřebnou intenzitou, která odpovídá investičnímu riziku (Růčková, 2019, s. 63).

Dle ukazatele lze určit, kolik zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. V čitateli se nachází EAT (Mulačová, Mulač, 2013, s. 156).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec č. 21: Rentabilita vlastního kapitálu ROE
(Zdroj: Hyršlová a kol., 2007, s. 249)

Ukazatel rentability tržeb ROS (return on sales)

Tento ukazatel představuje, kolik je podnik schopen vyrobit efektu na 1 Kč tržeb. Ukazatel také znázorňuje ziskovou marži, pokud ji tedy chceme vyjádřit musíme do čitatele dosadit EAT (Růčková, 2011, s. 56).

Pokud použijeme v čitateli EBIT, zjistíme tak hrubou ziskovou marži. Podstatné je zde také rozlišení dle odvětví (Mulačová, Mulač, 2013, s. 157).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec č. 22: Rentabilita tržeb ROS
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 59)

1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy podle Sedláčka (2007, s. 81) dělíme na:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- účelové výběry ukazatelů.

Účelové výběry ukazatelů, též uváděny jako tzv. souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku, jsou specifickými metodami, které se využívají k určení finanční situace a výkonnosti podniku, která je dána jedním číslem (Dluhošová, 2010, s. 93).

Seskupení podnikové analýzy do jediného indikátoru je velice žádaná disciplína. Tito ukazatelé nám slouží nejen k posouzení minulého a současného stavu, ale i k posouzení budoucího vývoje. Modely dělíme na dvě skupiny, a to na modely:

- bankrotní,
- bonitní (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 146).

Pro práci byly zvoleny účelové výběry ukazatelů, kde byl z bonitních a bankrotních modelů vybrán vždy jeden model.

BANKROTNÍ MODEL Y

Též uváděny jako predikční, jsou zacíleny na věřitele podniku, které zajímá, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Tyto modely se zakládají na reálných datech již zbankrotovaných či naopak prosperujících firem. V těchto modelech můžeme zjistit potenciální hrozby finančního zdraví podniku, právě díky včasnému varování, které vyplývá z chování daných ukazatelů (Sedláček, 2007, s. 81; Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 146).

Jako včasné varování, a tedy i typické projevy blížícího bankrotu, jsou brány problémy s likviditou či rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 80).

Altmanův model

Vznikl z tzv. diskriminační analýzy a je též uváděn i pod názvem Z-skóre. Vypovídá o finanční situaci podniku. Řadí se také mezi nejznámější a nejpoužívanější modely (Knápková a kol., 2013, s. 132).

Hodnota Z, která přesahuje hodnotu 2,90, bereme jako uspokojivou finanční situaci podniku a pravděpodobnost bankrotu podniku je tedy minimální. Pokud se hodnota Z nachází mezi 1,20-2,90, tak se finanční situace podniku nachází v šedé zóně. Když ale Z dosahuje hodnot nižších než 1,20 je zřejmé, že má podnik velké finanční problémy a hrozí mu bankrot (Knápková a kol., 2013, s. 132; Dluhošová, 2010, s. 97).

$$Z(s. r. o.) = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$$

Vzorec č. 23: Altmanův model

(Zdroj: Kalouda, 2019, s. 65)

Kde:

X_1 = (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv

X_2 = nerozdělený zisk / suma aktiv

X_3 = EBIT / suma aktiv

X_4 = účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy

X_5 = tržby / suma aktiv (Kalouda, 2019, s. 64-65).

BONITNÍ MODEL

Označovány jako diagnostické se, na rozdíl od předcházejících, zaměřují na investory a vlastníky. Tento druh modelů nám neslouží k predikci bankrotu, ale k vyjádření finanční situace podniku, přesněji k určení pozice podniku na základě mezipodnikového srovnávání. Model má podobu syntetického ukazatele, který obsahuje několik ukazatelů (Sedláček, 2007, s. 81; Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 146).

Kralickův Quick test

Tento model je složen ze čtyř ukazatelů. Hodnocení stability zastupují první dva ukazatele a zbylí dva hodnotí rentabilitu. Pokud uděláme průměr těchto ukazatelů, vznikne nám tak výsledné skóre, dle kterého zhodnotíme situaci podniku. Pokud tedy podnik dosáhne hodnocení více jak třech bodů, je označen jako velmi dobrý. Když ale podnik dosáhne jednoho bodu či méně, shledáváme ho jako špatný (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 152).

Celková hodnota vznikne, když sečteme jednotlivé výsledné hodnoty ukazatelů a vydělíme je součtem čtyři (Kalouda, 2019, s. 68).

První ukazatel je kvóta vlastního kapitálu, která vypovídá o finanční síle podniku. Druhým je ukazatel doby splácení dluhu v letech. Ten vyjadřuje dobu, za jakou by byl podnik schopen vyhovět všem svým závazkům, při každoročně vytvořeném stejném cash flow. Třetím je ukazatel cash flow v % podnikového výkonu, ten se zaměřuje na měření rentability z tržeb z cash flow. Čtvrtým a posledním ukazatelem je rentabilita celkového kapitálu, který zachycuje celkovou výdělečnou schopnost podniku (Kalouda, 2019, s. 74-75; Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 152-153).

Kralickův Quick test					
Ukazatel	Bodové hodnocení				
	výborný (1)	velmi dobrý (2)	dobrý (3)	špatný (4)	v ohrožení (5)
Kvóta vlatního kapitálu ((vlastní kapitál)/aktiva)·100 [%]	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	< 0 %
Doba splácení dluhu v letech (cizí kapitál-likvidní prostředky)/roční CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách (cash flow/tržby)·100 [%]	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	záporný
Rentabilita celkového kapitálu (ROA) (EBIT/aktiva)·100 [%]	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	záporný

Obrázek č. 2: Kralickův Quick test - hodnocení

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle: Kalouda, 2019, s. 74-75; Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 152-153)

2. Analýza současného stavu

Druhá část bakalářské práce se zabývá analýzou současného stavu společnosti PFM-service s.r.o. Tato část práce je rozdělena na:

- základní informace o společnosti,
- historie a současnost společnosti,
- zhodnocení informačních zdrojů,
- analýza okolí společnosti,
- finanční analýza,
- celkové zhodnocení finanční situace společnosti.

2.1 Základní údaje o společnosti

V následující tabulce jsou uvedeny základní informace o společnosti PFM-service s.r.o.

Tabulka č. 2: Základní údaje o společnosti PFM-service s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle: kurzy.cz, 2021)

Název společnosti	PFM-service s.r.o.
Sídlo společnosti	Purkyňova 71/99, Královo Pole, 612 00 Brno
Den zápisu do obchodního rejstříku	14. září 2005
Jednatelé	Ing. Petr Prokš, Pavel Prokš
Společníci	Ing. Petr Prokš, Pavel Prokš, Hugh James Kelly
Základní kapitál	200 000 Kč
Splacený základní kapitál	200 000 Kč
Počet zaměstnanců	10 až 19

2.2 Historie a současnost společnosti

V této podkapitole si uvedeme zkráceně historii a současnost společnosti PFM-service s.r.o.

2.2.1 Historie společnosti

Společnost PFM-service s.r.o. byla založena již v roce 2005 pod názvem The Source Network Facility Management s.r.o. O rok později svůj původní název změnila na dnešní podobu. Během několika let změnila svoje předměty podnikání, ke změně došlo i u společníků a přibyl jednatel.

2.2.2 Současnost společnosti

Zkratka PFM znamená *professional facility management*. Pod tímto pojmem si můžeme představit celkovou technickou správu budov, od elektro revize přes úklid až po ostrahu budov. Veškeré služby, které společnost poskytuje, jsou tudíž v oblasti nemovitostí. Společnost má na starost v Brně již více jak 80 000 m² ploch a hodlá je i nadále rozšiřovat. Také svým klientům nabízí své vlastní volné nebytové prostory k pronájmu. Společnost zaměstnává poměrně málo zaměstnanců, jelikož si na většinu prací najímá externí společnosti, se kterými udržuje dlouhodobé spolupráce.

Společnost také spadá do skupiny PFM-Group a.s., která dohromady soustřeďuje další společnosti. Mezi tyto společnosti se řadí např. Atelier 99 s.r.o., Greenvia s.r.o., RENFIELD s.r.o. a další. Protože se společnost nachází již ve zmíněné skupině sdružující společnosti, v rámci jednoho projektu si lze sjednat vše od architektonické a projekční služby a realizace stavby, až po správu nemovitostí a zeleně či developerské činnosti.

2.2.3 Hlavní zákazníci a konkurenti

Jelikož hlavní činností společnosti je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor mezi obecné zákazníky společnosti se řadí majitelé areálů nebo budov, které pronajímají, nebo nadnárodní firmy, které jim poskytují pronájem.

Nejdůležitějšími a zároveň i největšími zákazníky společnosti jsou Technologický park Brno a.s. a PFM-Group a.s. Mezi další důležité zákazníky patří Tyco Electronics Czech s.r.o., Zebra Technologies a Red Hat.

Pro společnost PFM-service s.r.o. jsou konkurenty ostatní společnosti, které mají stejný předmět podnikání a poskytují stejné či podobné služby v oblasti facility managementu.

Mezi konkurenty řadíme např. D.I.SEVEN FACILITY – Brno, SIMACEK FACILITY CZ, spol. s r.o., AB Facility s.r.o. či AZfacility s.r.o.

2.3 Zhodnocení informačních zdrojů

Společnost zveřejňuje pouze zkrácené účetní výkazy – rozvahu a VZZ. Pan jednatel byl ale velmi ochotný a po domluvě poskytnul potřebné výkazy za příslušné roky. Po vzájemné dohodě mezi autorkou a společností, byly zvoleny výkazy od roku 2016 až po 2019. Výkazy byly přehledné a dobře se v nich orientovalo. Společnost ovšem nesestavuje výkaz cash flow, ale pro potřeby této bakalářské práce byl individuálně sestaven. Protože je potřeba některé ukazatele porovnávat s oborovými průměry, bylo nutné se orientovat i ve finančních analýzách podnikových sfér za příslušné roky, které vydává Ministerstvo průmyslu a obchodu. Mezi další používané zdroje patří i Český statistický úřad.

2.4 Analýza okolí společnosti

V této části bakalářské práce zhodnotíme vnější a vnitřní prostředí společnosti za využití PESTLE, Porterovy a SWOT analýzy, dle dříve uvedených specifikací z první části práce.

2.4.1 PESTLE analýza

Vnější okolí společnosti jsme schopni zhodnotit analýzou PESTLE, u které jsme si jednotlivé faktory specifikovaly v teoretické části práce.

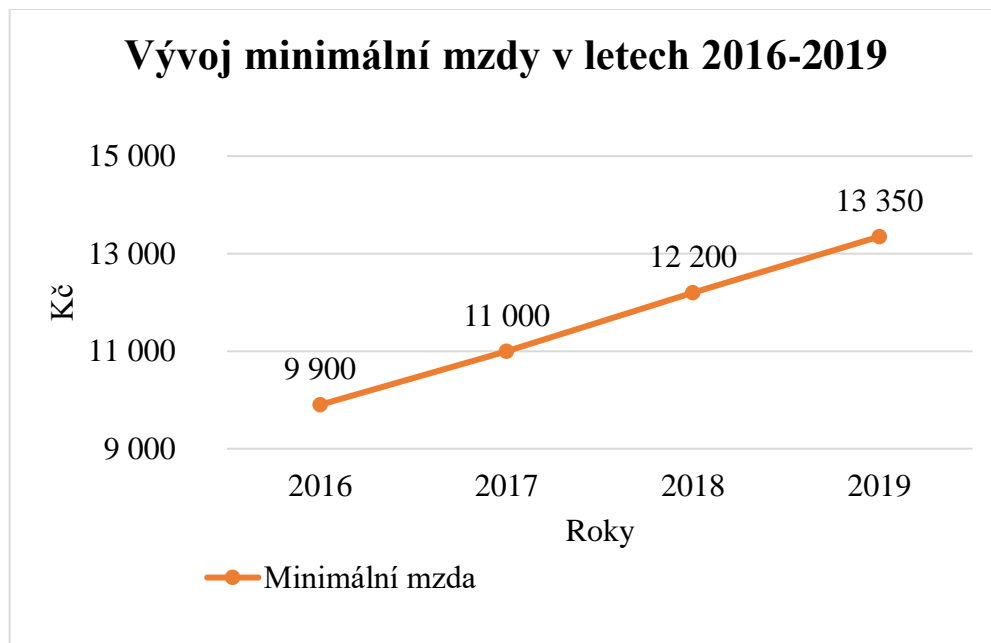
Politické faktory

Pro společnost je důležité sledovat politické dění ve státě, kde působí. Každá změna, kterou stát svým jednáním vyvolá může v konečném důsledku společnost ovlivnit, ať již negativně, tak pozitivně. Pokud tedy stát zavede zvýšení daní z příjmů, společnosti se zvýší náklady. Na druhou stranu, pokud daně naopak sníží, společnosti vzniknou navíc volné peněžní prostředky, které může například použít ke svému růstu a vývoji.

Ekonomické faktory

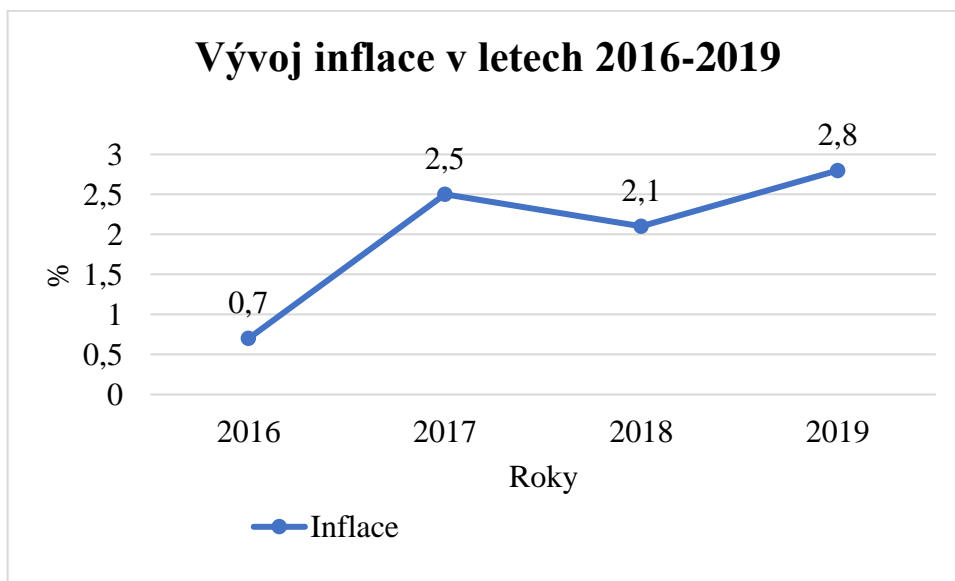
Na společnost, její fungování, dosahování zisku apod. mají vliv faktory, jako jsou např. inflace či minimální mzda.

Pokud se zaměříme na minimální mzdu, z grafu č. 1 zjistíme, že trend minimální mzdy má rostoucí charakter. To znamená, že se mzdové náklady společnosti zvyšují. Samozřejmě se musí počítat i se zvýšením sociálního zdravotního pojištění na zaměstnance.



Graf č. 1: Vývoj minimální mzdy v letech 2016-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle: mpsv.cz, 2021)

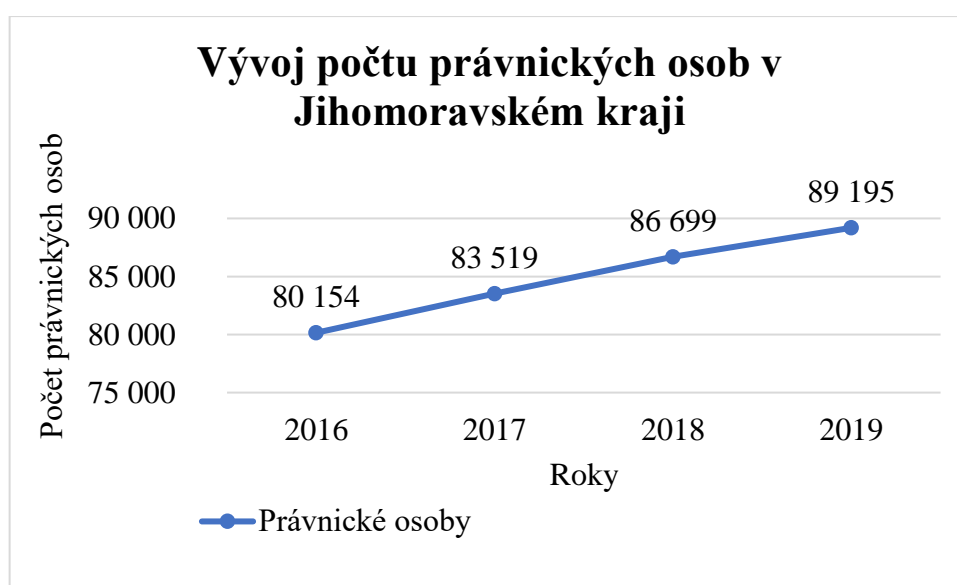
Z hlediska vývoje inflace, v grafu č. 2 vidíme, že ve sledovaných letech má inflace, stejně jako minimální mzda, spíše rostoucí charakter, což opět vede k růstu nákladů společnosti.



Graf č. 2: Vývoj inflace v letech 2016-2019
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle: czso.cz, 2021)

Sociální faktory

Jelikož se společnost zabývá převážně pronájmem kancelářských prostor v Brně a jeho okolí, mezi hlavní potencionální zákazníky spadají zejména právnické osoby z Jihomoravského kraje. Protože společnost své portfolio nemovitostí neustále navyšuje, dokáže uspokojit stále více zákazníků. Díky tomu se může zvyšovat jak povědomí o samotné společnosti, tak i její tržby. V grafu č. 3 je znázorněn vývoj počtu právnických osob v Jihomoravském kraji. Počet právnických osob v kraji stále roste a společnosti se tak nabízejí nové možnosti, ať už v oblasti potencionálních zákazníků, tak i samotném růstu portfolia.



Graf č. 3: Vývoj počtu právnických osob v Jihomoravském kraji
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle: czso.cz, 2021)

Technologické faktory

Společnost musí neustále modernizovat své objekty, tak aby vyhovovaly stále náročnějším zákazníkům, zejména tedy v použití nových technologií, jako jsou např.:

- informační technologie (rychlejší internetové připojení, lepší zabezpečení sítě atd.),
- technické zařízení budov (vytápění, klimatizace, nakládání s vodou a odpady apod.).

Legislativní faktory

Stát ve svých zákonech vymezuje a upravuje podmínky podnikání. Vydává pravidla, kterými se musí podnikatelé a společnosti řídit. Zákony jsou často upravovány a je tak potřeba znát jejich aktuální znění.

Pro společnost PFM-service s.r.o. jsou důležité zejména zákony:

- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- zákon č. 338/1992 Sb., o dani z nemovitých věcí,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce (zakonyprolidi.cz, 2021).

Ekologické faktory

V posledních letech se zájem o ekologii a ochranu životního prostředí zvýšil a stal se prakticky i jedním z požadavků u většiny potencionálních zákazníků. Z hlediska ekologie se u starších budov využívá modernizace pomocí solárních panelů, akumulčních nádrží na dešťovou vodu, zavádění nových systému pro využívání dešťové vody, ekologičtější vytápění a zateplení. Společnosti se také musí řídit vyhláškami a zákonem č. 114/1992 Sb., o ochraně přírody a krajiny.

2.4.2 Porterova analýza

Konkurenční rivalita mezi existujícími aktéry

Jelikož se společnost zabývá facility managementem, v Jihomoravském kraji, a hlavně tedy v Brně, tvoří konkurenci přibližně 12 firem. Ale zásluhou toho, že společnost PFM-service s.r.o. patří do skupiny společností PFM-Group a.s., která zahrnuje i společnost Atelier 99 s.r.o., které se zabývá samotnou výstavbou budov, získává tímto společnost konkurenční výhodu, oproti jiným společnostem, které se zabývají pouze samotným facility managementem.

Hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví

Trh s nemovitostmi je poměrně zajímavý a v dnešní době i značně vyhledávaný. V Brně je stále vyšší poptávka po nemovitostech, jak z pohledu samotného bydlení, tak i z pohledu podnikání. Tím pádem je i pak zvýšení poptávky i po samotné správě a zabezpečení nemovitostí.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost kvůli neustálému navyšování svého portfolia nemovitostí i služeb nespolupracuje pouze s jedním dodavatelem, a proto také jejich vyjednávací síla není tolik vysoká.

Vyjednávací síla zákazníků

Jak již bylo výše zmíněno, v Brně se nachází více společností, které podnikají ve stejném oboru či poskytují stejné služby. Kvůli tomu je na společnost vytvářen tlak ze strany zákazníka podstatně vyšší, převážně tedy v oblasti cen. Zákazník totiž může přejít k jiné společnosti, pokud ho u něj budou stejné služby vycházet levněji. Jelikož se nemovitosti pronajímají ve většině případů na delší dobu, minimálně 1 rok, případný dřívější odchod zákazníků je jimi společností kompenzován.

Hrozba substitutů

Pod pojmem substitut si lze představit produkt, kterým lze snadno zaměnit jiný (stávající) produkt. Substitutem např. pro pronajímání kancelářských prostor může být tzv. přechod na homeoffice a zjištění společnosti, že již na dále kancelářské prostory nepotřebuje využívat.

2.4.3 SWOT analýza

Analýza SWOT se zabývá silnými a slabými stránkami společnosti, příležitostmi a hrozbami. Pomocí informací, které poskytlo vedení společnosti, jsme tyto body mohli popsat v následující tabulce.

Tabulka č. 3: SWOT analýza společnosti PFM-service s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vnitřní prostředí	S (Silné stránky)	W (Slabé stránky)
	<ul style="list-style-type: none"> • Příslušnost ke společnosti PFM-Group a.s. • Dlouhodobé zkušenosti se správou nemovitostí (více než 15 let) 	<ul style="list-style-type: none"> • Ne zcela silný střední management • Nedostatečná strukturalizace firmy
Vnější prostředí	O (Příležitosti)	T (Hrozby)
	<ul style="list-style-type: none"> • Rozvíjení v oblasti poradenství v rámci facility managementu • Rozšiřování fondu 	<ul style="list-style-type: none"> • Závislost na dvou největších klientech, kterými jsou PFM-Group a.s. a Technologický park Brno a.s.

2.5 Finanční analýza

V této podkapitole bude využíváno metod, které jsme si již dříve uvedli v teoretické části práce. U výpočtů jsou využívány údaje z účetních výkazů, přesněji z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow, za roky 2016 až 2019, které byly poskytnuty společností PFM-service s.r.o.

2.5.1 Analýza stavových veličin

V analýze stavových ukazatelů se budeme zabývat horizontální a vertikální analýzou. Obě tyto jmenované analýzy zrealizujeme u rozvahy společnosti za sledované období 2016 až 2019.

Tabulka č. 4: Položky aktiv s hodnotami použité v analýze stavových veličin
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

AKTIVA	2016	2017	2018	2019
Celková aktiva	3 514	4 857	6 561	10 017
Stálá aktiva	48	25	991	988
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	48	25	991	988
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	3 439	4 707	5 422	8 865
Zásoby	31	52	48	2
Materiál	3	3	5	2
Nedokončená výroba	28	49	43	0
Pohledávky	1 765	2 646	2 901	6 483
Dlouhodobé	-5	0	0	0
Krátkodobé	1 770	2 646	2 901	6 483
Peněžní prostředky	1 643	2 009	2 473	2 380
Pokladna	43	19	99	34
Účty	1 600	1 990	2 374	2 346
Časové rozlišení aktiv	27	125	148	164

Tabulka č. 5: Položky pasiv s hodnotami použité v analýze stavových veličin
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

Položka	2016	2017	2018	2019
Celková pasiva	3 514	4 857	6 561	10 017
Vlastní kapitál	1 873	3 296	4 486	5 829
Základní kapitál	200	200	200	200
VH minulých let	911	1 673	3 096	4 286
Nerozdělený zisk minulých let	911	1 673	3 096	4 286
VH běžného účetního období.	762	1 423	1 190	1 343
Cizí zdroje	1 641	1 526	2 066	4 128
Rezervy	0	0	0	0
Závazky	1 641	1 526	2 066	4 128
Dlouhodobé	2	0	0	2
Krátkodobé	1 639	1 526	2 066	4 126
Časové rozlišení pasiv	0	35	9	60

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza nám představuje změnu, přesněji její velikost, ke které dochází mezi vybranými položkami rozvahy. Během této analýzy jsou aktiva a pasiva zachycena zvlášť.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv

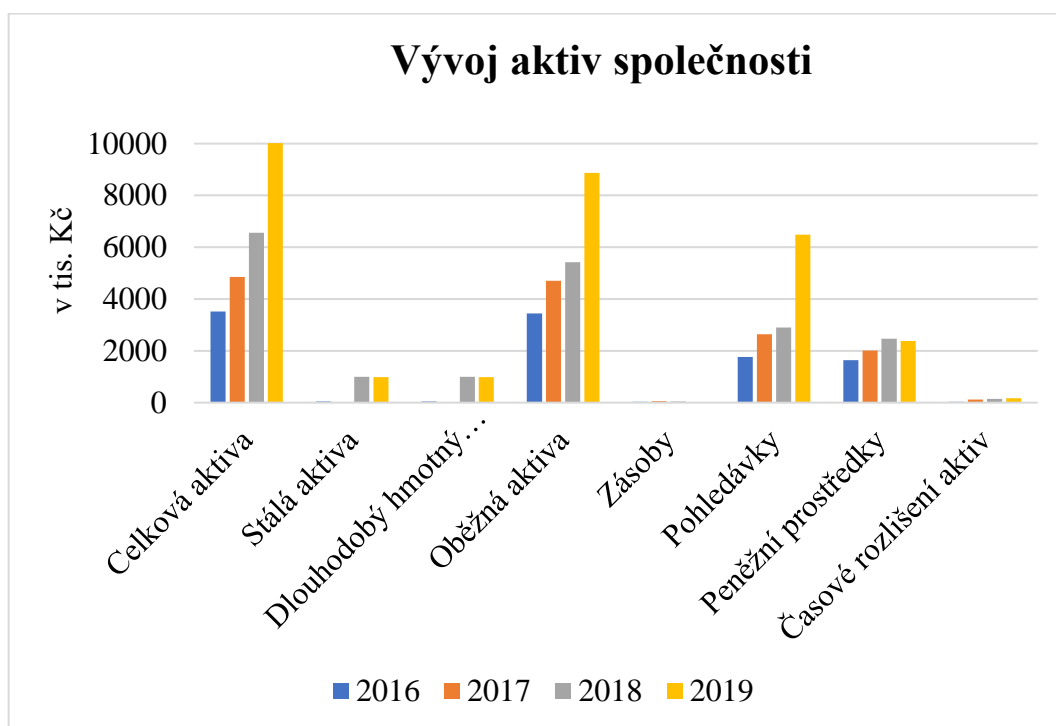
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

AKTIVA	2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
Celková aktiva	1343	38,22	1704	35,08	3456,00	52,67
Stálá aktiva	-23	-47,92	966	3864,00	-3,00	-0,30
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-23	-47,92	966	3864,00	-3,00	-0,30
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	1268	36,87	715	15,19	3443,00	63,50
Zásoby	21	67,74	-4	-7,69	-46,00	-95,83
Materiál	0	0,00	2	66,67	-3,00	-60,00
Nedokončená výroba	21	75,00	-6	-12,24	-43,00	-100,00
Pohledávky	881	49,92	255	9,64	3582,00	123,47
Dlouhodobé	5	-100,00	0	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé	876	49,49	255	9,64	3582,00	123,47
Peněžní prostředky	366	22,28	464	23,10	-93,00	-3,76
Pokladna	-24	-55,81	80	421,05	-65,00	-65,66
Účty	390	24,38	384	19,30	-28,00	-1,18
Časové rozlišení aktiv	98	362,96	23	18,40	16,00	10,81

Během let 2016-2017 narostla celková aktiva o 34,66 %, ale stálá aktiva se snížila o 47,92 %. Ve stálých aktivech se nám snížil dlouhodobý hmotný majetek o stejnou výši, tedy o 47,92 %, což představuje snížení o 23 000 Kč v důsledku odepisování dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobým nehmotným ani dlouhodobým finančním majetkem firma v těchto ani dalších letech nedisponuje. Oběžná aktiva se zvýšila o 36,87 %. V oběžných aktivech se také navýšily zásoby v důsledku vlastní činnosti o 21 000 Kč,

také se zvýšila nedokončená výroba o 21 000 Kč a k navýšení také došlo u pohledávek z obchodních vztahů o 881 000 Kč. Celkově se peněžní prostředky navýšily o 22,28 %. Zároveň poklesly ceniny, a tím došlo ke snížení peněžních prostředků v pokladně o 24 000 Kč. Na účtech se peníze navýšily o 390 000 Kč.

V letech 2017-2018 došlo k nárustu celkových aktiv ve výši 35,52 %. Ve stálých aktivech došlo k růstu o 966 000 Kč, v důsledku pořízení dlouhodobého hmotného majetku. U oběžných aktiv je oproti minulému období nárůst nižší a činí 15,19 %. V oběžných aktivech došlo k poklesu zásob o 4 000 Kč a u nedokončené výroby o 6 000 Kč. Pohledávky vzrostly o 255 000 Kč, kvůli poskytnutým zálohám. U peněžních prostředků se navýšily peníze a ceniny v pokladně o 80 000 Kč. Peníze na účtech vzrostly o 384 000 Kč.



Graf č. 4: Vývoj aktiv společnosti PFM-service s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

V posledním sledovaném období se celková aktiva navýšila o 3 604 000 Kč. Ve stálých aktivech došlo ke snížení o 0,3 %. V oběžných aktivech došlo k růstu o 63,50 %. U zásob došlo ke snížení o 46 000 Kč, ke snížení došlo i u nedokončené výroby o 43 000 Kč. Pohledávky narostly o 3 582 000 Kč. U peněžních prostředků došlo k poklesu o 93 000 Kč, kvůli snížení peněz v pokladně o 65 000 Kč.

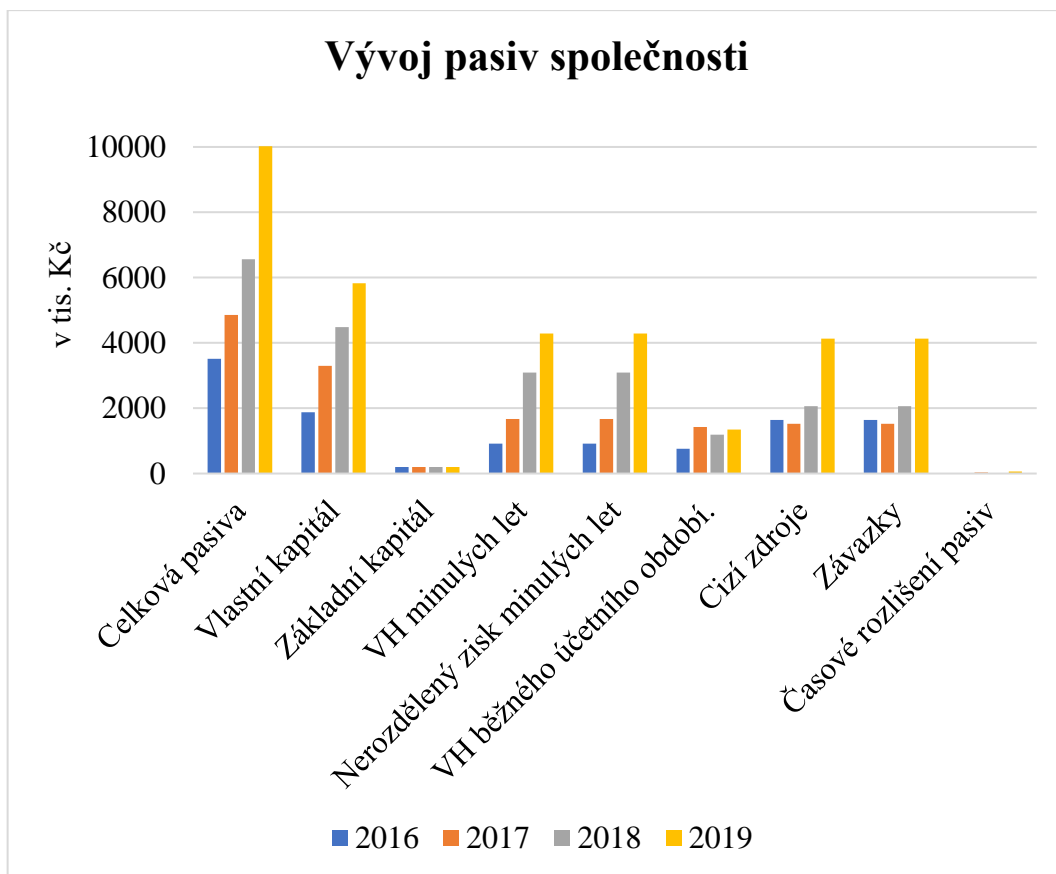
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

PASIVA	2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
Celková pasiva	1 343	38,22	1 704	35,08	3 456,00	52,67
Vlastní kapitál	1 423	75,97	1 190	36,10	1 343,00	29,94
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	762	83,64	1 423	85,06	1 190,00	38,44
Nerozdělený zisk minulých let	762	83,64	1 423	85,06	1 190,00	38,44
VH běžného účetního období	661	86,75	-233	-16,37	153,00	12,86
Cizí zdroje	-115	-7,01	540	35,39	2 062,00	99,81
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00
Závazky	-115	-7,01	540	35,39	2 062,00	99,81
Dlouhodobé	-2	-100,00	0	0,00	2,00	0,00
Krátkodobé	-113	-6,89	540	35,39	2 060,00	99,71
Časové rozlišení pasiv	35	0,00	-26	-74,29	51,00	566,67

Vlastní kapitál společnosti v období 2016-2017 vzrostl o 75,97 %, což představuje 1 343 000 Kč. Základní kapitál společnosti se za žádné ze sledovaných období nezměnil a zůstal konstantní výši 200 000 Kč. Výsledek hospodaření minulých let se zvýšil o 83,64 %, tedy o 762 000 Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období vzrostl o 661 000 Kč, což činí nárůst o 86,75 %. Cizí zdroje se snížily o 7,01 %. Rezervy společnost v žádném ze sledovaných období nemá. U cizích zdrojů došlo k poklesu závazků o 115 000 Kč, u krátkodobých o 113 000 Kč a u dlouhodobých o 2 000 Kč.

V období 2017-2018 vzrostl společnosti vlastní kapitál o 1 190 000 Kč, v procentním vyjádření je to o 36,10 %. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl na 1 432 000 Kč, tedy o 85,06 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se snížil o 233 000 Kč, což představuje pokles o 16,37 %. Cizí zdroje se navýšily o 35,39 %, jedná se tedy o nárůst o 540 000 Kč. Společnosti se navýšily krátkodobé závazky o 35,39 %, ve výši 540 000 Kč.



Graf č. 5: Vývoj pasiv společnosti PFM-service s.r.o.
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

V posledním sledovaném období v letech 2018-2019 se vlastní kapitál společnosti navýšil o 1 343 000 Kč, to představuje růst o 29,94 %. Výsledek hospodaření také vzrostl, a to o 1 190 000 Kč, tedy o 38,44 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvýšil o 12,86 %, které v absolutní hodnotě představují růst o 153 000 Kč. K navýšení došlo i u cizích zdrojů, které se zvýšily o 99,81 %, tedy o 2 062 000 Kč. U cizích zdrojů došlo jak k nárůstu dlouhodobých závazků ve výši 2 000 Kč, tak i k nárůstu krátkodobých pohledávek, a to ve výši 2 060 000 Kč.

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza nám znázorňuje procentní podíl jak položek aktiv, tak položek pasiv v rozvaze k celkovým aktivům/pasivům společnosti. Aktiva i pasiva jsou opět rozdělena zvlášť.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

AKTIVA	2016[%]	2017[%]	2018[%]	2019[%]
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	1,37	0,51	15,10	9,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	1,37	0,51	15,10	9,86
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	97,87	96,91	82,64	88,50
Zásoby	0,88	1,07	0,73	0,02
Pohledávky	50,23	54,48	44,22	64,72
Dlouhodobé	-0,14	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé	50,37	54,48	44,22	64,72
Peněžní prostředky	46,76	41,36	37,69	23,76
Časové rozlišení aktiv	0,77	2,57	2,26	1,64

V roce 2016 tvořily nejmenší podíl stálá aktiva z 1,37 %. Jedinou část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Naopak největší podíl z celkových aktiv byly oběžná aktiva z 97,87 %. Z oběžných aktiv tvořily zásoby pouze 0,88 %. Největší část z oběžných aktiv měly pohledávky z 50,23 %. Peněžní prostředky tvořily druhou největší část, celkem z 46,76 %. Časové rozlišení aktiv tvořilo 0,77 %.

V roce 2017 se podíl stálých aktiv snížil na 0,51 %. Stálá aktiva se skládala opět pouze z dlouhodobého hmotného majetku. Snížil se i podíl oběžných aktiv, která představovala 96,91 %. Podíl zásob vzrostl na 1,07 %. Pohledávky také vzrostly na 54,48 %. Peněžní prostředky poklesly na 41,36 %. Časové rozlišení aktiv se zvýšilo na 2,57 %.

V roce 2018 se stálá aktiva oproti roku 2017 zvýšila na 15,10 %, která jsou stále tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Oběžná aktiva poklesla na 82,64 %. Zásoby poklesly na 0,73 %. Pohledávky poklesly na 44,22 %. Peněžní prostředky opět poklesly, a to na 37,69 %. Časové rozlišení aktiv kleslo na 2,26 %.

V posledním roce 2019 došlo k opětovnému snížení stálých aktiv na 9,86 %, která stále tvořil pouze dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva mírně vzrostla na 88,50 %.

Zásoby klesly na pouhý 0,02 %. Pohledávky vzrostly na 64,72 %. Peněžní prostředky znovu klesly, a to na 23,76 %. Časové rozlišení aktiv se také snížilo na 1,64 %.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv

(Zdroje: Vlastní zpracování, podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

PASIVA	2016[%]	2017[%]	2018[%]	2019[%]
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	53,30	67,86	68,37	58,19
Základní kapitál	5,69	4,12	3,05	2,00
VH minulých let	25,92	34,45	47,19	42,79
VH běžného účetního období	21,68	29,30	18,14	13,41
Cizí zdroje	46,70	31,42	31,49	41,21
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky	46,70	31,42	31,49	41,21
Dlouhodobé	0,06	0,00	0,00	0,02
Krátkodobé	46,64	31,42	31,49	41,19
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,72	0,14	0,60

V prvním roce 2016 největší část celkových pasiv tvořil vlastní kapitál z 53,30 %. Vlastní kapitál se skládal z 5,69 % ze základního kapitálu, dále z 25,92 % z VH minulých let a nakonec z 21,68 % z VH běžného účetního období. Cizí zdroje tvořily 46,70 % celkových pasiv. Společnost v žádném ze sledovaných období nevytvořila rezervy. Cizí zdroje se tedy skládají pouze ze závazků, které v roce 2016 představovaly 46,70 %. V tomto roce nedošlo ani k žádnému utvoření časového rozlišení pasiv.

V roce 2017 se vlastní kapitál navýšil a představoval 67,86% podíl na celkových pasivech. Ve vlastním kapitálu došlo k poklesu základního kapitálu na 4,12 %. Vzrostl naopak VH minulých let na 34,45 % i VH běžného účetního období, a to na 29,30 %. Cizí zdroje oproti předchozímu roku poklesly na 31,42 %. Časové rozlišení pasiv vzrostlo na 0,72 %.

V roce 2018 vlastní kapitál opět mírně vzrostl, přesně na 68,37 %. Základní kapitál ovšem mírně poklesl na 3,05 %. Naopak VH minulých let vzrostl na 47,19 %, ale VH běžného účetního období poklesl na 18,14 %, oproti předešlému roku. Cizí zdroje zůstaly skoro ve stejné výši, vzrostly na 31,49 %, tedy o 0,07 % oproti předešlému roku. Časové rozlišení pasiv kleslo na 0,14 %.

V posledním sledovaném roce 2019, došlo k většímu úbytku vlastního kapitálu na 58,19 %. Základní kapitál klesl na nejnižší úroveň za sledovaná období, a to na 2 %. K mírnému snížení došlo i u VH minulých let na 42,79 % a i u VH běžného účetního období na 13,41 %. Cizí zdroje naopak vzrostly na 41,21 %. U časového rozlišení pasiv došlo k lehkému vzrůstu na 0,60 %.

2.5.2 Analýza tokových veličin

V analýze tokových veličin bude provedena opět horizontální a vertikální analýza, ale tentokrát se zaměřením na VZZ a cash flow.

Horizontální analýza VZZ

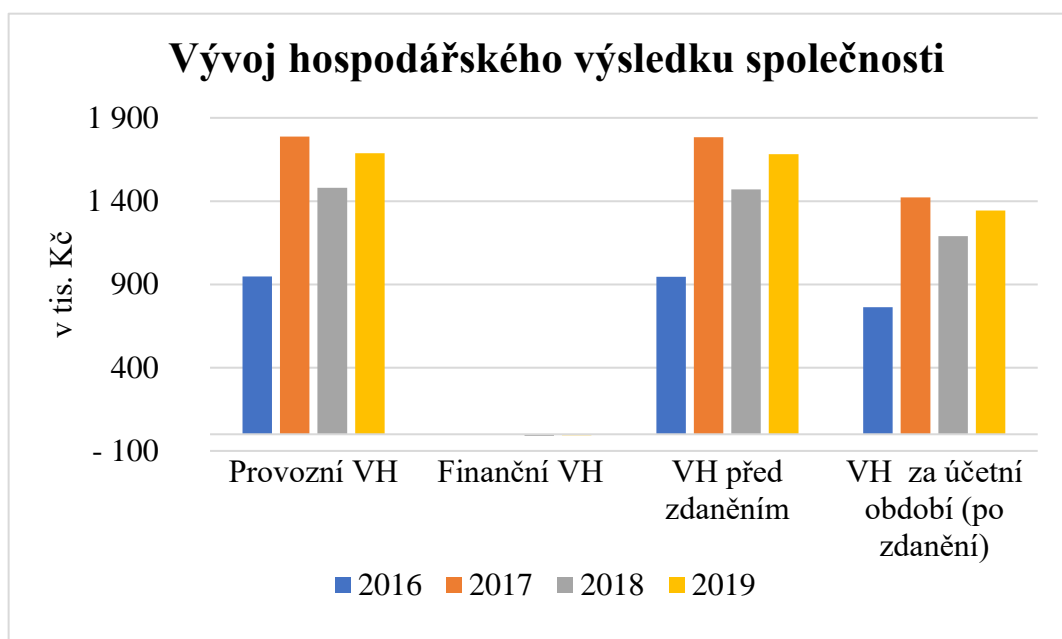
Tabulka č. 10: Položky VZZ s hodnotami použité v analýze tokových veličin
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle VZZ společnosti PFM-service s.r.o.)

Položka	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9 652	18 086	25 207	33 530
Výkonová spotřeba	4 992	11 616	17 389	24 895
Osobní náklady	3 672	4 585	5 983	6 522
Provozní VH	947	1 787	1 480	1 688
Finanční VH	-2	-3	-9	-6
VH před zdaněním	945	1 784	1 471	1 682
Nákladové úroky	0	0	0	0
VH za účetní období (po zdanění)	762	1 423	1 190	1 343
Čistý obrat za účetní období	9 656	18 089	25 234	34 605

Tabulka č. 11: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle VZZ společnosti PFM-service s.r.o.)

POLOŽKA	2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8 434	87,38	7 121	39,37	8 323,00	33,02
Výkonová spotřeba	6 624	132,69	5 773	49,70	7 506,00	43,17
Osobní náklady	913	24,86	1 398	30,49	539,00	9,01
Provozní VH	840	88,70	-307	-17,18	208,00	14,05
Finanční VH	-1	50,00	-6	200,00	3,00	-33,33
VH po zdanění	839	88,78	-313	-17,54	211,00	14,34
Nákladové úroky	0	0,00	0	0,00	0,00	0,00
VH za účetní období	661	86,75	-233	-16,37	153,00	12,86
Čistý obrat za účetní období	8 433	87,33	7 145	39,50	9 371,00	37,14

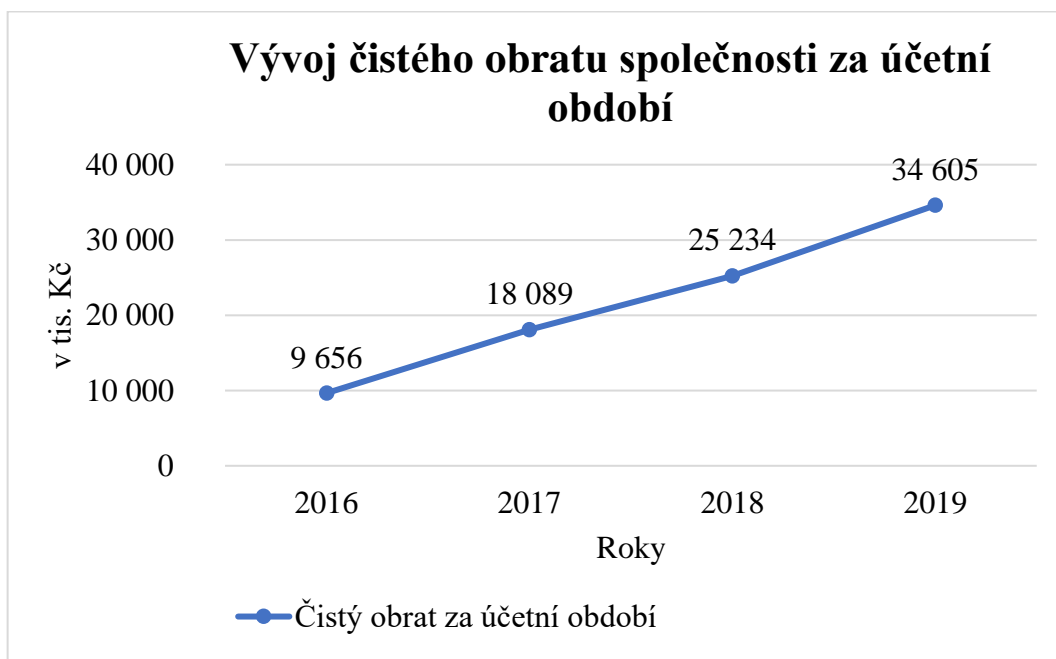


Graf č. 6: Vývoj hospodářského výsledku společnosti PFM-service s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

V roce 2017 došlo k nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb o 87,38 %, oproti roku předcházejícímu. Výkonová spotřeba narostla o 6 624 000 Kč. Vzrostl jak provozní VH, a to o 88,70 %, tak i finanční VH, který vzrostl o 50 %. VH po zdanění se zvýšil o 88,78 %, což v absolutním vyjádření činí 839 000 Kč. VH za účetní období dosahoval 661 000 Kč. Čistý obrat za účetní období byl nakonec 8 433 000 Kč.

V druhém sledovaném období tržby z prodeje výrobků a služeb poklesly, oproti předcházejícímu období, na 39,37 %. Výkonová spotřeba se také snížila, a to na 49,70 %. Provozní VH dosáhl záporných hodnot, přesněji – 17,18 %. Finanční VH naopak vzrostl o 200 %. VH po zdanění dosahoval také záporných hodnot, které v absolutním vyjádření činily – 313 000 Kč. VH za účetní období byl – 233 000 Kč. Čistý obrat se snížil na 7 154 000 Kč.



Graf č. 7: Vývoj čistého obratu za účetní období

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

V posledním sledovaném období tržby z prodeje výrobků a služeb opět mírně poklesly, a to na 33,02 %. Mírně poklesla i výkonová spotřeba, která byla 43,17 %. Provozní VH se zvýšil na 14,05 % a finanční VH naopak klesl o 33,33 %. VH po zdanění činil 211 000 Kč a VH za účetní období byl 153 000 Kč. Čistý obrat se zvýšil na 9 371 000 Kč.

Horizontální analýza cash flow

Tabulka č. 12: Položky CF s hodnotami použité k výpočtu analýzy tokových veličin

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

Položka	2016	2017	2018	2019
Provozní	2 751	2 553	2 746	9 008
Investiční	0	-26	0	4 531
Finanční	0	0	0	0
CF celkem	2 751	2 527	2 746	13 539

Tabulka č. 13: Horizontální analýza cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

Položka	2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	v tis.	%	v tis.	%	v tis.	%
Provozní	-198	-7,20	193	7,56	6 262	228,04
Investiční	-26	0,00	26	-100,00	4 531	0,00
Finanční	0	0,00	0	0,00	0	0,00
CF celkem	-224	-8,14	219	8,67	10 793	393,04

Provozní cash flow je nejdůležitější část výkazu o peněžních tocích a měl by nabývat kladných hodnot. Společnost měla podle tabulky č. 12 provozní cash flow vždy kladné, což můžeme brát jako dobrou zprávu, protože to znamená, že činnost společnosti není ztrátová. V roce 2016-2017 sice podle analýzy tokových veličin jsou hodnoty CF, podle tabulky č. 13, ve všech částech minusové, ale je tomu tak proto, že společnost dosahovala v roce 2017 nižších výsledků CF než v předešlém roce. Hodnota provozního cash flow tedy byla -198 000 Kč. Záporné investiční cash flow, které bylo -26 000 Kč, značí, že společnost investovala své peněžní prostředky. V roce 2017 se jednalo přesněji o výdaje spojené s nabytím stálých aktiv. Finanční cash flow společnost v žádném roce neměla.

Ve sledovaných letech 2017-2018 již byly všechny hodnoty kladné. Hodnoty provozního cash flow dosahovaly 193 000 Kč, tedy růst o 7,56 %.

V posledním sledovaném období 2018-2019 dosahovalo provozní cash flow 6 262 000 Kč, v procentech vyjádřeno jako růst o 228,04 %. Investiční cash flow se zvýšilo o 4 531 000 Kč.

2.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů provedeme výpočet čistého pracovního kapitálu, následně čistých pohotových prostředků, a nakonec čistého peněžně pohledávkového finančního fondu.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Tabulka č. 14: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	3 439	4 707	5 422	8 865
Krátkodobé závazky	1 639	1 526	2 066	4 126
ČPK	1 800	3 181	3 356	4 739

Čistý pracovní kapitál lze vypočítat jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Čím vyšší bude tento rozdíl, tím více je společnost schopna hradit své závazky.

Z výsledků tabulky č. 14 je jasné vidět, že čistý pracovní kapitál společnosti nabýval kladných a postupně rostoucích hodnot ve všech sledovaných letech. Kladných hodnot dosáhla společnost pomocí objemu oběžných aktiv, který byl přibližně dvakrát vyšší, na rozdíl od objemu krátkodobých závazků. Můžeme tedy konstatovat, že společnost byla schopna hradit své závazky včas ve všech sledovaných letech.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tabulka č. 15: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Pohotové peněžní prostředky	1 643	2 009	2 473	2 380
Okamžitě splatné závazky	1 641	1 526	2 066	4 128
ČPP	2	483	407	-1 748

Čisté pohotové prostředky vypočteme, když od pohotových peněžní prostředků, do kterých jsou zahrnuty peníze společnosti v pokladně a na běžných účtech, odečteme okamžitě splatné závazky společnosti.

V prvním roce společnost dosahovala sice minimálního, ale stále kladného výsledku. V roce 2017 a 2018 společnost také dosahovala kladných a již i vyšších hodnot. V posledním roce ovšem společnost nabývala vysokých záporných hodnot. Celkově lze sdělit, že společnost byla zpočátku schopna hradit své krátkodobé závazky svými pohotovými peněžními prostředky, kromě posledního sledovaného roku.

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Tabulka č. 16: Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva - zásoby	3 408	4 655	5 374	8 863
Krátkodobé závazky	1 639	1 526	2 066	4 126
ČPM	1 769	3 129	3 308	4 737

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond, též uváděn jako čistý peněžní majetek, určíme opět jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Dochází zde ke změně v rámci oběžných aktiv, od kterých odečteme jejich nejméně likvidní položku, kterou jsou zásoby.

Z výsledků tabulky č. 16 vyplývá, že po odečtení zásob z oběžných aktiv, společnosti stále zůstává přibližně dvakrát vyšší objem oběžných aktiv, než je objem krátkodobých závazků. Ukazatel nabývá kladných a postupně rostoucích hodnot. Lze tedy soudit, že společnost je schopna v celém sledovaném období hradit své krátkodobé závazky včas.

2.5.4 Analýza poměrových ukazatelů

V analýze poměrových ukazatelů budeme řešit ukazatele likvidity, následně ukazatele aktivity, poté ukazatele zadluženosti, a nakonec ukazatele rentability. U některých ukazatelů budou jejich výsledky porovnány s oborovými průměry.

UKAZATELE LIKVIDITY

Z výsledných hodnot ukazatelů likvidity můžeme posoudit, zda je společnost schopna dostát svým závazkům včas. Výsledné hodnoty získáme rozdílem mezi oběžnými aktivy a jejich položkami a krátkodobými závazky. Výsledné hodnoty budeme také porovnávat s oborovými průměry. Celkově se ukazatele likvidity dělí na tři stupně, a to jako:

- likvidita 1. stupně (okamžitá likvidita),
- likvidita 2. stupně (pohotová likvidita),
- likvidita 3. stupně (běžná likvidita).

Běžná likvidita

Tabulka č. 17: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	3 439	4 707	5 422	8 865
Krátkodobé závazky	1 639	1 526	2 066	4 126
Běžná likvidita	2,10	3,08	2,62	2,15
Oborový průměr	0,73	1,06	0,84	0,92

Ukazatel běžné likvidity nám představuje, kolikrát je společnost schopna uhradit své krátkodobé závazky, pokud k úhradě použije pouze svá oběžná aktiva. Doporučené hodnoty, které jsme si uvedli dříve v teoretické části práce, se nacházejí v rozmezí 1,5-2,5. V tabulce č. 17 vidíme, že se společnost v těchto hodnotách nachází u horní hranice nebo i nad ní. Pokud se zaměříme na hodnoty z oborového průměru, které v průměru činily 0,89 vidíme, že společnost je několikanásobně nad tímto průměrem. Společnost své krátkodobé závazky tedy byla schopna splácet svými oběžnými aktivy. Toto tvrzení dosvědčuje již dříve použitý ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Pohotová likvidita

Tabulka č. 18: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva - zásoby	3 408	4 655	5 374	8 863
Krátkodobé závazky	1 639	1 526	2 066	4 126
Pohotová likvidita	2,08	3,05	2,60	2,15
Oborový průměr	0,73	1,06	0,84	0,91

Ukazatel pohotové likvidity se počítá obdobně jako ukazatel běžné likvidity, pouze s tím rozdílem, že od oběžných aktiv odečteme zásoby, které jsou jejich nejméně likvidní částí. Doporučené hodnoty se nacházejí v rozpětí 1-1,5. Z tabulky č. 18 lze poznat, že společnost dosahovala daleko vyšších hodnot, přibližně jedenkrát vyšších. Z hlediska hodnot oborového průměru můžeme říct, že společnost opět přibližně trojnásobně hodnoty převyšovala.

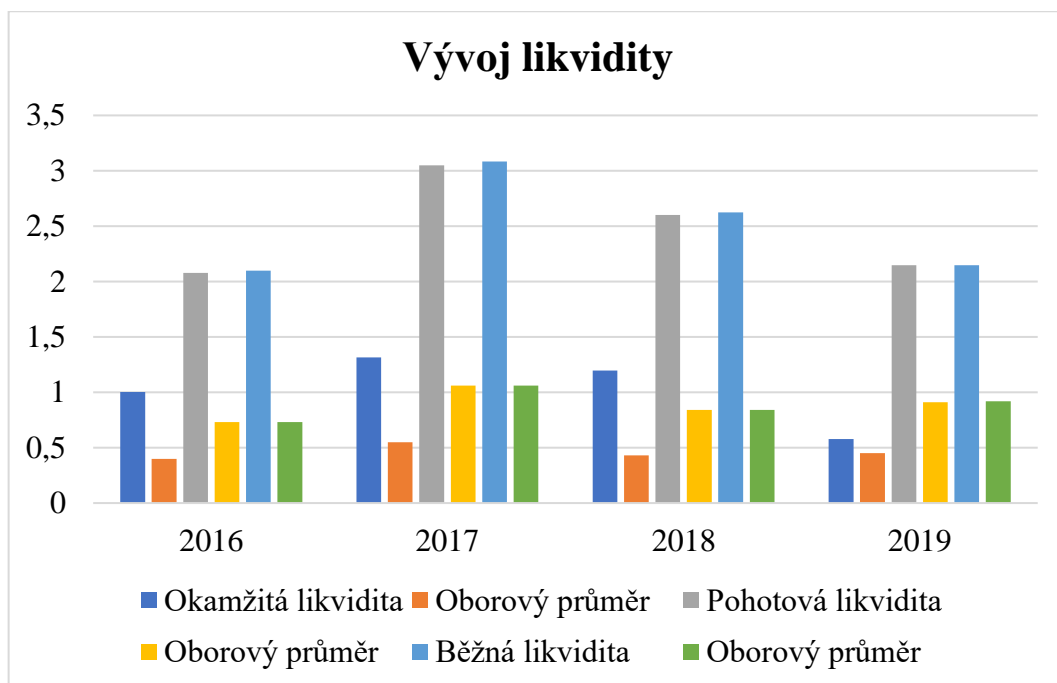
Okamžitá likvidita

Tabulka č. 19: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky	1 643	2 009	2 473	2 380
Krátkodobé závazky	1 639	1 526	2 066	4 126
Okamžitá likvidita	1,00	1,32	1,20	0,58
Oborový průměr	0,4	0,55	0,43	0,45

U ukazatele okamžité likvidity se doporučené hodnoty nacházejí mezi 0,2-0,5. K výpočtu jsou zde použity nejlikvidnější prostředky, kterými jsou peněžní prostředky společnosti, od kterých jsou opět odečteny krátkodobé závazky. V tabulce č. 19 je vidět, že hodnoty společnosti zhruba jedenkrát překračují hranice jak doporučených hodnot, tak hodnot oborového průměru. Nejbližše doporučeným hodnotám je poslední sledovaný rok 2019, kde společnost dosahovala hodnoty 0,58. Důsledkem vysokých hodnot v ostatních sledovaných letech, je neefektivní hospodaření společnosti s jejím kapitálem. Společnost ovšem byla schopna hradit své krátkodobé závazky krátkodobými peněžními prostředky.



Graf č. 8: Vývoj likvidity společnosti PFM-service s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

UKAZATELE AKTIVITY

Pomocí ukazatelů aktivity máme možnost posoudit, jak společnost se svými aktivy hospodaří. Použitými ukazateli jsou zde obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv

Tabulka č. 20: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Tržby	9 652	18 086	25 207	33 530
Aktiva celkem	3 514	4 857	6 561	10 017
Obrat celkových aktiv	2,75	3,72	3,84	3,35
Oborový průměr	0,08	0,04	0,3	0,4

Ukazatel obrat celkových aktiv, nám stanovuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v podniku za jeden rok. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Z tabulky č. 20 vidíme, že společnost tento požadavek splnila a její hodnoty byly několikanásobně vyšší. V roce 2016 měla společnost nejnižší hodnoty, a to 2,75. Hodnoty ukazatele se postupně zvyšovaly a nejvyšší hodnoty 3,84 bylo dosaženo v roce 2018. V roce 2019 hodnoty následně mírně poklesly. Hodnoty v oborovém průměru byly mnohonásobně nižší než hodnoty společnosti.

Obrat stálých aktiv

Tabulka č. 21: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Tržby	9 652	18 086	25 207	33 530
DDM	48	25	991	988
Obrat stálých aktiv	201,08	723,44	25,44	33,94

Tento ukazatel představuje využití stálých aktiv ve společnosti. Měl by dosahovat vyšších hodnot než ukazatel obrat celkových aktiv. Společnost v letech 2016-2017 dosahovala hodnot 201,08-723,44, jelikož vlastnila pouze malé množství dlouhodobého hmotného majetku, a proto jsou tedy hodnoty ukazatele velmi vysoké. V následujících letech se hodnoty snížily, díky pořízení nového dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2018

činily 25,44 a v roce 2019 33,94. Hodnoty byly ve všech sledovaných letech vyšší než hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv.

Obrat zásob

Tabulka č. 22: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Celkové tržby	9 652	18 086	25 207	33 530
Zásoby	31	52	48	2
Obrat zásob	311,35	347,81	525,15	16 765,00

Ukazatel obratu zásob nám znázorňuje, kolikrát je během roku každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. V roce 2016 se zásoby v podniku obrátily 311,35krát, v roce 2017 347,81krát, v roce 2018 525,15krát a v posledním roce 2019 16 765krát. Vysokých hodnot u tohoto ukazatele společnost dosáhla kvůli rostoucím tržbám a oproti nim nízkým zásobám, které zpočátku mírně rostly, ale pak začaly prudce klesat.

Doba obratu zásob

Tabulka č. 23: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Zásoby	31	52	48	2
Tržby	26	50	69	92
Doba obratu zásob	1	1	1	0

Ukazovatel doby obratu nám představuje dobu (zpravidla dny), po kterou jsou v podniku vázány zásoby, než dojde k jejich následné spotřebě či prodeji. V letech 2016-2018 byly v podniku zásoby vázány přibližně 1 den. V posledním roce 2019, byly zásoby vázány méně než 1 den. Hodnoty jsou takto nízké, protože tržby společnosti jsou přibližně stejně vysoké nebo i vyšší než zásoby. V posledním roce jsou zásoby, oproti tržbám, velmi nízké.

Doba obratu pohledávek

Tabulka č. 24: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Pohledávky	1 765	2 646	2 901	6 483
Tržby	26	50	69	92
Doba obratu pohledávek	67	53	42	71
Oborový průměr	201	221	194	210

Ukazatel doby obratu pohledávek nám prezentuje období, od doby prodeje, po kterou musí podnik čekat, než dojde k uhrazení pohledávky od odběratelů. Z výsledků ukazatele v tabulce č. 24 je zřejmé, že pohledávky byly hrazeny v průměrném časovém období 58 dní. V roce 2016 byly pohledávky hrazeny v průměru 67 dní. Následující 2 roky časové období klesalo. V roce 2017 to bylo 53 dní a v roce 2018 42 dní. V roce 2019 naopak časové období skokově vzrostlo na 71 dní. Ze srovnání s oborovým průměrem můžeme vidět, že společnost si vede velmi dobře, jelikož jí odběratelé platí v o 4krát kratším časovém období, než udává oborový průměr.

Doba obratu závazků

Tabulka č. 25: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Závazky	1 641	1 526	2 066	4 128
Tržby	26	50	69	92
Doba obratu závazků	62	31	30	45

Ukazatel doby obratu závazků nám představuje dobu, od nákupu zásob společností, po jejich úhradu dodavateli. Z tabulky č. 25 lze poznat, že společnost hradila své závazky v poměrně krátkém časovém období. V prvním roce 2016 byla hodnota nejvyšší a to 62 dní. Následně hodnoty klesly a v roce 2017 činily 31 dní a poté v roce 2018 30 dní. Jinak tomu bylo v posledním roce 2019, kdy opět hodnoty vzrostly na 45 dní.

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti nám pomáhají zjistit vztah, který je mezi vlastním kapitálem společnosti a využitými cizími zdroji. Také jsme se z nich schopni dozvědět, jaké množství majetku, který společnost vlastní, je financováno právě cizími zdroji.

Celková zadluženost

Tabulka č. 26: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	1 641	1 526	2 066	4 128
Aktiva celkem	3 514	4 857	6 561	10 017
Celková zadluženost	0,47	0,31	0,31	0,41
Oborový průměr	0,70	0,66	0,66	0,65

Ukazatelem celkové zadluženosti zjišťujeme z kolika % je společnost zadlužená, tedy kolik % majetku, který společnost vlastní, je dotováno cizími zdroji. Pro tento ukazatel se doporučené hodnoty nacházejí přibližně mezi 30-60 %. Podle tabulky č. 26 máme možnost říct, že je podnik blíže k nižší hranici doporučených hodnot. V prvním roce 2016 byla hodnota ukazatele nejvyšší, přesněji 47 %. V následujících letech 2017 a 2018 hodnoty klesly na 31 %. Naopak v roce 2019 hodnoty opět mírně vzrostly na 41 %. Pokud hodnoty ukazatele porovnáme s oborovým průměrem, je vidět, že hodnoty společnosti jsou zhruba o polovinu nižší, jelikož společnost preferuje financování majetku vlastními zdroji.

Koeficient samofinancování

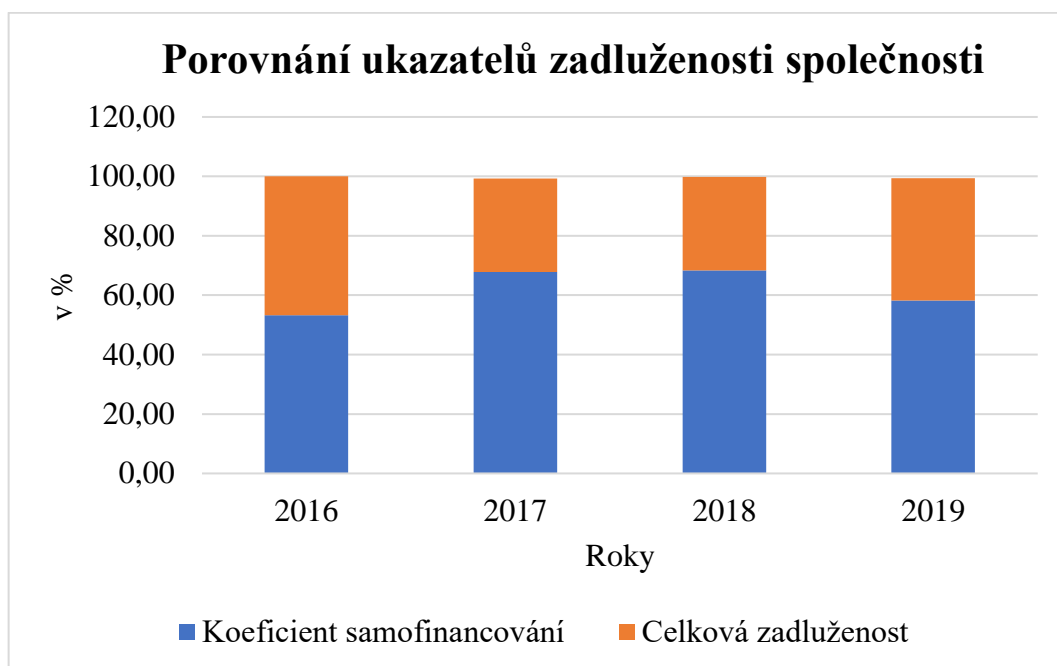
Tabulka č. 27: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	1 873	3 296	4 486	5 829
Celková aktiva	3 514	4 857	6 561	10 017
Koeficient samofinancování	0,53	0,68	0,68	0,58

Ukazatel koeficient samofinancování, se na rozdíl od ukazatele celkové zadluženosti bude zabývat z kolika % společnost financuje svůj majetek sama, tedy svými vlastními zdroji. V tabulce č. 27 vidíme, že společnost svůj majetek preferovala ve všech

sledovaných letech financovat vlastními zdroji z více jak 50 %. V roce 2016 z 53 %, v roce 2017 a 2018 dokonce z 68 %. V posledním roce 2019 hodnota ukazatele klesla na 58 %.



Graf č. 9: Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

Doba splácení dluhů

Tabulka č. 28: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
CZ - rezervy	1 641	1 526	2 066	4 128
Provozní CF	2 751	2 553	2 746	9 008
Doba splácení	0,60	0,60	0,75	0,46

Ukazatelem doby splácení dluhů jsme schopni stanovit, za jakou dobu je společnost způsobilá hradit své závazky, pokud je bude hradit provozním cash flow. Jak již bylo uvedeno v teoretické části práce, trend tohoto ukazatele by měl být klesající. Podle hodnot z tabulky č. 28 lze říct, že trend byl v prvních dvou sledovaných letech stejný, a to 0,6. Ve třetím roce narostl na 0,75, kvůli zvýšení cizích zdrojů a poměrně stejnému provoznímu cash flow jako v předchozích letech. V posledním roce provozní cash flow prudce vzrostlo, a tak hodnota ukazatele dosahovala pouze 0,46.

Úrokové krytí

Tabulka č. 29: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
EBIT	945	1 784	1 471	1 682
Nákladové úroky	0	0	0	0
Úrokové krytí	0	0	0	0

Ukazatel úrokového krytí vyšel 0 ve všech sledovaných letech, jelikož společnost nemá žádné nákladové úroky.

UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability nám pomáhají určit, poměr, který vzniká mezi ziskem plynoucím z podnikání společnosti a zdroji, které byly k jeho získání použity. Jako hlavní ukazatele jsou zde uvedeny ROA, ROS a ROE.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Tabulka č. 30: Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
EBIT	945	1 784	1 471	1 682
Aktiva celkem	3 514	4 857	6 561	10 017
ROA [%]	26,89	36,73	22,42	16,79
Oborový průměr [%]	3,9	4,23	3,19	3,76

Ukazatel ROA porovnává zisk a celková aktiva, bez ohledu na to, zda byla financována vlastními či cizími zdroji. Společnost v prvním sledovaném roce 2016 dosahovala hodnoty ROA 26,89 %. V dalším roce 2017 to bylo 36,73 %. V roce 2018 22,42 %. V posledním roce 2019 16,79 %. Hodnoty oproti oborovému průměru dosahují několikanásobně vyšších hodnot.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka č. 31: Rentabilita tržeb (ROS)

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
EBIT	945	1 784	1 471	1 682
Tržby	9 652	18 086	25 207	33 530
ROS [%]	9,79	9,86	5,84	5,02
Oborový průměr [%]	49,74	51,48	39,08	44,92

Ukazatel ROS nám představuje, kolik výsledků je společnost schopna vyrobit na 1 Kč tržeb. Hodnoty v tabulce č. 31 byly v roce 2016 9,79 %, což můžeme vyjádřit jako 0,0979 výsledků na 1 Kč tržeb. V roce 2017 to bylo 0,0986 na 1 Kč tržeb, v roce 2018 0,0584 na 1 Kč tržeb a v posledním roce 2019 0,0502 na 1 Kč tržeb. Hodnoty oborových průměrů dosahovaly přibližně mezi 40-50 %. Společnost měla nižší hodnoty kvůli nízkému EBIT v důsledku vysoké výkonové spotřeby a osobních nákladů, které snížily provozní VH.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka č. 32: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

	2016	2017	2018	2019
EAT	762	1 423	1 190	1 343
Vlastní kapitál	1 873	3 296	4 486	5 829
ROE [%]	40,68	43,17	26,53	23,04
Oborový průměr [%]	3,92	6,2	2,74	4,06

Podle ukazatele ROE jsou investoři schopni poznat, jak výnosný je kapitál, který do společnosti vložili. V tabulce č. 32 vidíme, že společnost v roce 2016 dosahovala 40,68 halířů na 1 Kč tržeb. V dalším sledovaném roce 2018 dosahovaly hodnoty 43,17 halířů na 1 Kč. V roce 2018 začaly již hodnoty klesat, a to na 26,53 halířů na 1 Kč tržeb. V posledním roce 2019 byly nejnižší hodnoty 23,04 halířů na 1 Kč. Hodnoty oborových průměrů se pohybovaly kolem 4 %. Společnost dosahovala takových hodnot zásluhou postupně rostoucího vlastního kapitálu i EAT.

2.5.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se dělí na bankrotní a bonitní modely. Pro každou skupinu jsme zvolily jeden model, jako zástupce. Jako bankrotní model byl zvolen Altmanův model (index) a jako bonitní Kralickův Quick test. Bankrotní modely nám pomáhají predikovat případný bankrot společnosti a bonitní nám naopak vyjadřují finanční situaci společnosti.

ALTMANŮV MODEL

Použitím Altmanova modelu máme možnost posoudit finanční situaci společnosti a zjistit, zda je situace uspokojivá či společnosti v brzké době hrozí bankrot.

V následující tabulce jsou uvedeny položky z výkazů společnosti, které jsou potřeba k výpočtu Altmanova modelu.

Tabulka č. 33: Hodnoty položek, které byly použity k výpočtu Altmanova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

Položka	2016	2018	2018	2019
Celková aktiva	3 514	4 857	6 561	10 017
Oběžná aktiva	3 439	4 707	5 422	8 865
Základní kapitál	200	200	200	200
Nerozdělený zisk minulých let	911	1 673	3 096	4 286
Závazky	1 641	1 526	2 066	4 128
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9 652	18 086	25 207	33 530
VH před zdaněním	945	1 784	1 471	1 682

Tabulka č. 34: Altmanův model

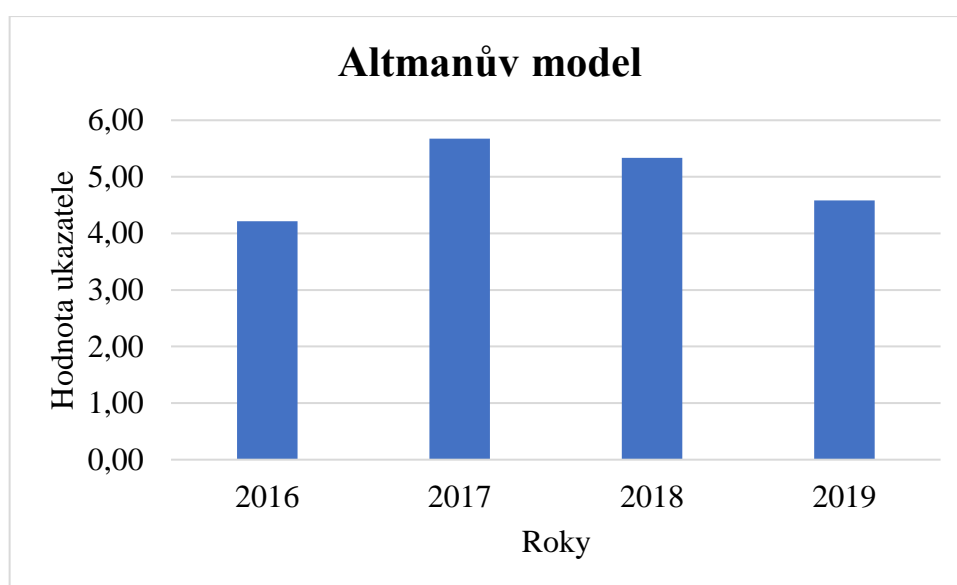
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

Altmanův model	2016	2017	2018	2019
Výsledek	4,21	5,67	5,34	4,58

V teoretické části práce jsme si uvedli, že pokud hodnota Altmanova modelu dosahuje vyšší hodnoty než 2,90, finanční situace společnosti se považuje za uspokojivou a společnosti by tedy v blízké době neměl hrozit bankrot. Když se hodnoty ukazatele nacházejí mezi hodnotami 1,20-2,90, společnost se nalézá v šedé zóně, je tedy těžší odhadnout její budoucí vývoj, ale není zde zatím zcela prokazatelný budoucí bankrot.

Kdyby hodnoty ukazatele dosahovaly hodnot 1,20 a nižších, můžeme podle toho soudit, že se společnost nachází v značných finančních potížích a hrozí jí tedy i blízké době bankrot.

Hodnoty společnosti se ve všech sledovaných obdobích nacházejí nad hodnotou 2,90. Finanční situace společnosti je tedy uspokojivá, společnost nemá žádné vážné finanční potíže a v blízké době by jí ani neměl hrozit bankrot. Dle ukazatele se nejlépe společnosti vedlo v roce 2017, kdy hodnoty ukazatele byly 5,67. Poté v roce 2018, kdy byly hodnoty 5,34. Následně v roce 2019, kdy byly hodnoty 4,58 a nakonec v roce 2016, kdy hodnoty dosahovaly 4,21.



Graf č. 10: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování, podle účetních výkazů společnost PFM-service s.r.o.)

KRALICKŮV QUICK TEST

Použitím Kralickova Quick testu můžeme zvážit stabilitu a rentabilitu společnosti a na základě toho následně zhodnotit i její situaci.

Kralickův Quick test								
Ukazatel	2016		2017		2018		2019	
	Výsledná hodnota	Bodové hodnocení	Výsledná hodnota	Bodové hodnocení	Výsledná hodnota	Bodové hodnocení	Výsledná hodnota	Bodové hodnocení
Kvóta vlastního kapitálu [%]	53,30	1	67,86	1	68,37	1	58,19	1
Doba splácení dluhu v letech	0,00	1	-0,19	1	-0,15	1	0,13	1
Výsledné hodnoty stability	1		1		1		1	
Cash flow v tržbách [%]	28,50	1	13,97	1	10,89	1	40,38	1
Rentabilita celkového kapitálu [%]	26,89	1	36,73	1	22,42	1	16,79	1
Výsledné hodnoty rentability	1		1		1		1	
Celkové výsledé hodnoty	1		1		1		1	

Obrázek č. 3: Kralickův Quick test – výpočet
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dle výsledných hodnot z Kralickova Quick testu vidíme, že veškeré hodnoty všech ukazatelů jsou rovny 1. Podle prvního ukazatele, kterým je kvóta vlastního kapitálu je jasné, že má společnost dle výsledného hodnocení ve všech letech stálou a výbornou finanční sílu. Dalším ukazatelem, dobou splácení dluhů v letech, bylo zjištěno, že společnost je schopná hradit z velké části své závazky peněžním prostředky a díky tomu se tak zkrátí i doba splácení dluhů. Třetí ukazatel představuje cash flow v tržbách, a protože tržby několikanásobně převyšují cash flow, hodnocení společnosti je na výborné úrovni. Poslední ukazatel, rentabilita celkového kapitálu, znázorňuje, jak moc je společnost celkově výdělečná. Jelikož se společnost ve všech sledovaných letech nachází ve stejné hodnotě, která je rovna 1, podle hodnocení celkových výsledných hodnot můžeme říct, že je společnost bonitní a na výborné úrovni. Ani jednou ze všech sledovaných let se společnost nepřiblížila k šedé zóně či dokonce bankrotu.

2.6 Celkové zhodnocení finanční situace společnosti

Vybraná společnost PFM-service s.r.o. si podle výsledných hodnot ukazatelů vedla na velmi dobré úrovni a můžeme ji proto označit jako finančně stabilní a zdravou. Pokles hodnot ve sledovaném roce 2018, oproti roku 2017, u některých ukazatelů byl zapříčiněn nižšími VH, ať již provozním, před zdaněním či po zdanění.

Z výsledných hodnot rozdílových ukazatelů, které skoro vždy dosahovaly kladných hodnot, jsme došly k následujícím závěrům. Z kladných a rostoucích hodnot ukazatele ČPK lze vyvodit, že společnost je schopna včas splácet své závazky svými oběžnými aktivy. U ukazatele ČPP už lze sledovat mírné problémy, jelikož v prvním roce byla

hodnota sice kladná, ale velmi nízká a v posledním roce dokonce záporná. Což značí, že společnost nebyla v roce 2019 schopna uhradit své závazky svými peněžními prostředky. V ukazateli ČPM byly hodnoty opět kladné, takže společnost způsobilá hradit své závazky včas.

V poměrových ukazatelích byli jako první ukazatelé likvidity. U těchto ukazatelů byly dosahované hodnoty společnosti skoro pokaždé mnohonásobně vyšší, než byly hodnoty doporučené a než byly oborové průměry. V běžné likviditě společnost dosahovala většinou horní hranice doporučených hodnot a je schopna hradit své závazky oběžnými aktivy. U okamžité likvidity byly vypočtené hodnoty vyšší jak doporučené, což značí, že společnost ne příliš efektivně hospodaří se svými peněžními prostředky, ale stále je schopna hradit své závazky.

Dalšími ukazateli byli ukazatelé aktivity. Hodnoty obratu celkových aktiv byly několikanásobně vyšší než doporučené hodnoty i oborové průměry. Hodnoty doby obratu pohledávek byly nižší než oborového průměru, což značí rychlejší úhrady ze stran odběratelů. U ostatních ukazatelů byly hodnoty kladné. U ukazatelů aktivity můžeme proto říct, že společnost se svými aktivy snaží hospodařit co nejefektivněji.

Z následujících hodnot ukazatelů zadluženosti, jsme se dozvěděli, že společnost je průměrně zadlužená přibližně z 38 %. Z toho je jasné, že společnost se z více jak 50 % ve všech sledovaných letech financuje sama. Celková zadluženost společnosti byla nižší než oborový průměr.

Posledními byli ukazatelé rentability. Hodnoty ukazatelů ROA i ROE dosahovaly ve sledovaných letech několikanásobně vyšších hodnot, než byly hodnoty oborového průměru. Naopak tomu bylo u hodnot ukazatele ROS, který vykazoval hodnoty několikanásobně nižší, než byl oborový průměr.

Nakonec byla provedena analýza soustava ukazatelů. Vypočtené hodnoty podle Altmanova modelu byly vyšší než 2,9, což znamená, že společnost je finančně zdravá a nehrozí jí v brzké době bankrot. Podle dalšího ukazatele, Kralickova Quick testu, jsme zjistili, že podnik ve všech vypočtených ukazatelích dosahoval bodového hodnocení 1 a je tedy velmi bonitní a ani jednou se nepřiblížil šedé zóně či bankrotu.

3. Vlastní návrhy řešení

V poslední kapitole bakalářské práce vypracujeme několik návrhů pro zlepšení situace ve společnosti. Vycházet budeme z výsledků provedené finanční analýzy, kterou jsme řešily v předešlé kapitole. Budeme řešit jak problematické ukazatele, tak i problematické položky účetních výkazů vybrané společnosti.

3.1 Pohledávky

Za jeden z největších nedostatků ve společnosti můžeme považovat nepřiměřeně vysoké krátkodobé pohledávky za odběrateli. Společnost má právě kvůli vysokým pohledávkám snížený počet finančních prostředků, které by mohla dále jinak využívat a více a rychleji se rozvíjet. Riziko zde také představuje vznik druhotné platební neschopnosti, která vzniká právě nemožností splácet své závazky kvůli neuhrazeným pohledávkám od odběratelů.

Společnost sice v přílohách účetních závěrek pohledávky, které by byly po splatnosti déle jak 180 dní neuvádí, ale podle ukazatele doby obratu pohledávek jsou pohledávky hrazeny přibližně v průměru 60 dní. Obvyklá základní doba splatnosti u faktur je ovšem 30 dní, maximální až 60 dní. Pokud to bereme ze strany pronájmu, opět se nájemné hradí ve většině případů měsíčně, tedy v 30denní době.

Existuje několik způsobů, kterými lze snížit množství pohledávek a předcházet tak i do budoucna jejich opětovnému nárůstu. V následujících podkapitolách zpracujeme některé alternativy ke snížení množství pohledávek.

3.1.1 Inkaso a trvalý příkaz

Inkaso se používá při opakovaném placení, stejně jako trvalý příkaz, ale s tím rozdílem, že u inkasa nejsou platby stejné, ale různě vysoké. U inkasa se proto musí stanovit limit sumy, kterou může měsíčně příjemce platby plátcí strhnout (Soukal, 2015, s. 169-170).

Trvalý příkaz se na rozdíl od inkasa používá při pravidelných platbách o stejné výši. V náležitostech trvalého příkazu se uvádí výše pevné částky a jak často bude částka posílána (Soukal, 2015, s. 169).

Společnost si s odběrateli může ve smlouvách dohodnout jako způsob platby právě zvýšené inkaso nebo trvalý příkaz a vyhnout se tak budoucím neuhrazeným pohledávkám. Pokud se ovšem stane, že odběratel nebude mít na svém bankovním účtu dostatek peněz, nebude tak moci ani např. uhradit své závazky ke společnosti. Poté už bude záležet na smlouvě a jejích podmínkách, které si předem společnost s odběratelem stanovili. Zda tedy následně bude po odběratelích vyžadovat sankce, či dojde k omezení služeb apod.

Výše uvedené typy placení může společnost použít u úhrad různých služeb, které odběratelům poskytuje. Inkasní platby by bylo vhodné využívat při poskytování služeb, jako jsou úklidové služby, ostraha objektu a technické správy a údržby budov. U těchto služeb se jejich výše může měnit v závislosti na jejich potřebě. Cena za úklidové služby se může navýšit v důsledku nadstandardních služeb, kam můžeme zařadit navýšení počtu uklízacího personálu, navýšení počtu pracovních hodin či mimořádné úklidy navíc. U ostrahy objektu se ceny zvyšují např. navýšením počtu strážných, navýšením počtu pracovních hodin strážných atd. U technické správy a údržby budov může dojít k navýšení cen potřebného materiálu či zboží, které je potřebné, dále také instalací nadstandardních zařízení, anebo jinými speciálními službami.

Trvalé příkazy je dobré mít u plateb, u kterých se jejich výše nemění, což může být právě u nájemného. Společnost pronajímá v Brně více než 80 000 m², proto se trvalé příkazy v tomto směru jeví jako velmi vhodná volba úhrady.

Jelikož nastavení těchto možností plateb poskytují všechny banky, společnost či její odběratelé budou muset uhradit pouze poplatky u své banky. Poplatky jsou v poměrně zanedbatelných částkách a společnost ani odběratelé tak nemusí vynakládat zbytečné investice.

3.1.2 Upomínky

Další možností, jak předejít neuhrazeným pohledávkám jsou upomínky. Pro společnost je možných několik variant, jak upomínky řešit.

Ve společnosti sice existuje kontrola splatnosti faktur zaměstnanci, ale je zde problém, že lidský faktor může selhat a následně pak mohou vzniknout neuhrazené pohledávky, ve

kterých má společnost zbytečně vázané peněžní prostředky. Z hlediska zefektivnění práce zaměstnanců, by bylo vhodnější tuto činnost zautomatizovat.

Pokud by se proto společnost rozhodla tuto kontrolu automatizovat, vznikla by jí tak výhoda, ve formě úspory času zaměstnanců. Další výhodou by také byla větší přehlednost o splatnosti. Hlavní výhodou je zejména zamezení zapomenutí na zaslání připomínky, upomínky či poděkování za zaplacení závazku.

APLIKACE MPOHODA

Na trhu je několik možností programů či aplikací, které může společnost použít. Protože společnost používá k účetnictví program POHODA může využít placené aplikace mPOHODA.

Mezi programem a aplikací proběhne synchronizace dat, jaká data odkud a kam, chce společnost synchronizovat si nastaví sama dle svých požadavků. Některé typy dat jdou synchronizovat pouze jednosměrně z programu POHODA do aplikace mPOHODA, např. záznamy o zásobách, prodejní ceny, hotovostní pokladny či bankovní účty a další. U dalších záznamů, jako je např. adresář, vydané faktury či zálohové faktury apod., je možnost synchronizace obousměrná. Lze proto záznamy sledit jak z programu POHODA do aplikace mPOHODA, tak i naopak (app.mpohoda.cz, 2021).

Na výběr má společnost ze dvou variant aplikace, a to buď mPOHODA Basic nebo mPOHODA Pro. Druhá zmíněná varianta aplikace obsahuje, oproti první verzi, několik nadstandardních funkcí, jako je možnost rozšíření počtu uživatelů, automatickou fakturaci, upomínky a další (mpohoda.cz, 2021).

Představíme si, jak nastavení upomínek v aplikaci funguje. V aplikaci může společnost nastavit limit minimální částky, pod kterou nechce zasílat upomínky. V aplikaci můžou být nastaveny 1 až 3 upomínky, tuto možnost si zvolí opět společnost dle svého uvážení. Pokud chce po 1. upomínce zahájit jiné kroky vymáhání pohledávky. U jednotlivých upomínek, první, druhé i třetí, se nastavují lhůty (dny), po jejichž uplynutí jsou odběrateli upozornění zasílána. V aplikaci je možné si zvolit upomenutí jedné faktury či více faktur. Vytvoření nové upomínky k jedné neuhrazené faktuře je možno udělat příkazem „Přidat upomínku“. Na základě toho si systém sám zkontroluje, jestli je již faktura po splatnosti. Pokud je faktura po splatnosti vytvoří k ní náležitou upomínku. Když chceme upomenout

více faktur najednou, vyhledáme ty, ke kterým hodláme upomínky vytvořit a zvolíme příkaz „Vystavit upomínky“. Poté systém opět sám zkontroluje, zda jsou vybrané faktury po splatnosti. Pokud jsou, tak systém vyhotoví příslušnou upomínku. Následně se zobrazí dialogové okno, které nám sděluje počet vystavených upomínek. Také si můžeme upomínky prohlédnout anebo odeslat. Upomínky se odesílají na e-mailové adresy, které společnost uvedla v agendě „Adresář“ v aplikaci (app.mpohoda.cz, 2021).

Cena aplikace mPOHODA Pro činí 3 380 Kč bez DPH, celková cena s DPH činí 4 089,80 Kč. Cena představuje jednu licenci pro 1 počítač v délce trvání jednoho roku. Je také možné si přikoupit další přídavné licence u kterých jsou ceny různé (stormware.cz, 2021).

SUPERFAKTURA

Další eventualitu může představovat aplikace SuperFaktura. V této aplikaci si lze, na rozdíl od aplikace mPOHODA, nastavit automatické zprávy, kterými jsou nejen upomínky faktur po splatnosti, ale také připomínky blížící se splatnosti faktur a poděkování za úhradu (superfaktura.cz, 2021).

Tato aplikace dále obsahuje různé kategorie jako jsou fakturace, úhrady, náklady a výdaje a další nástroje. Každá kategorie obsahuje několik funkcí. V kategorii fakturace můžeme najít např. profinancování, slevy či pravidelné faktury. V kategorii úhrady se nachází již zmíněné upomínky (superfaktura.cz, 2021).

V nabídce je opět několik verzí aplikace. Jedná se o základní, standardní a prémiovou verzi. Také je zde možnost platit za aplikaci měsíčně, půlročně či ročně. Vzhledem k potřebám společnosti by nejvhodnější verzí představovala standardní verze. Ta nabízí neomezené množství záznamů faktur, nákladů, import-export agendy, odesílání dokumentů poštou, EET pokladnu či automatické upomínky formou SMS zprávy nebo e-mailu. Pokud by ovšem společnost chtěla navíc k předchozím funkcím přístup pro víc uživatelů či různé číslování faktur, vybraná verze by byla prémiová. V této práci byla ale vzhledem k dostačujícím funkcím vybrána standardní verze (superfaktura.cz, 2021).

Nastavení automatických zpráv funguje v aplikaci SuperFaktura následovně. V nastavení aplikace si zvolíme záložku automatické zprávy. Zde si následně můžeme vybrat, zda chceme zaslat připomenutí před splatností, 1. upomínku po splatnosti atd. U každé z připomínek či upomínek máme možnost si vybrat počet dní před či po splatnosti, kdy

chceme dané upozornění zaslat. Nabízí se zde také volba výběru zaslání formou SMS či e-mailem, lze si vybrat i obojí, což je výhoda oproti předcházející aplikaci. Další výhodou je také možnost zaslání až pěti upomínek. Předvolený text upozornění si můžeme upravit podle svých požadavků a nachází se zde i funkce vložení speciálních slov, která se automaticky nahradí hodnotami z příslušné faktury. Poděkování za úhradu se zašle po úhradě faktury, kterou aplikace sama k dané faktuře přiřadí. Pokud by společnost nechtěla některým ze svých odběratelů automatické zprávy zasílat, může si v předvolených hodnotách automatické zasílání zpráv vypnout (superfaktura.cz, 2020).

Cena této aplikace, pokud by společnost zvolila platbu jednou za rok, by činila 279 Kč/měsíc bez DPH. Za rok tedy v přepočtu 3 348 Kč bez DPH. Celková cena s DPH by byla 4 051,08 Kč za rok (superfaktura.cz, 2021).

DOPORUČENÍ VOLBY APLIKACE

Každá z výše uvedených variant aplikací má své výhody a nevýhody oproti té druhé. Aplikace mPOHODA má značnou výhodu v možnosti synchronizace s programem POHODA. Další výhodou je zajisté také varianta zakoupení programu POHODA pro síťové verze, jelikož aplikaci bude mít poté společnost zdarma. Společnost by tím pádem ušetřila případné náklady, které by vznikly s nákupem této aplikace. Za plus je také možno považovat zvyklost zaměstnanců na práci v tomto programu. Jako další pozitivum můžeme brát v potaz také zjednodušení sdílení dokladů online s účetní. Nevýhodou je u této aplikace nemožnost zasílání více jak tří upomínek a nemožnost nastavení automatického odeslání upomínky. Za další nevýhodu lze považovat skutečnost, že aplikace nabízí pouze zaslání upomínky, avšak aplikace SuperFaktura nabízí navíc i zaslání připomenutí před koncem splatnosti a poděkování za úhradu.

Aplikace SuperFaktura má výhodu ve výběru zaslání až pěti upomínek. Značným plusem je, že veškerá upozornění jsou zasílána buď formou SMS zprávy, e-mailem nebo obojím naráz. Další přednost této aplikace je v možnosti zvolení speciálních slov, která jsou následně nahrazena příslušnými hodnotami zvolené faktury. Jako další plus je zde naučení zaměstnanců novým dovednostem, právě díky učení se s novou aplikací. Aplikace nabízí možnost přidání uživatele typu účetní, který si může kdykoliv vyexportovat agendu a zpracovat tak účetnictví. Tyto exporty si může stáhnout pro účetní programy, tedy i pro program POHODA. Může také upravovat dokumenty, které již

vytvořili zaměstnanci. Nevýhodou je zde uhrazení ceny, za aplikaci, která představuje přibližně 4 000 Kč za rok, ovšem oproti předchozí aplikaci má mnoho dalších funkcí, nejen z hlediska upomínek, které by společnost mohla využít (superfaktura.cz, 2015).

V důsledku se tedy jeví aplikace SuperFaktura, i přes investici výhodnější, než aplikace mPOHODA. Společnosti se využitím této aplikace a možností zasílání různých typů automatických zpráv zjednoduší, nejen práce zaměstnancům společnosti, ale zvýší se také dobré mínění o ní, jelikož odběratelé uvidí ze strany společnosti větší zájem. V aplikaci je také jasně vidět, jaký odběratel je v prodlení a jeho historie s počtem faktur, které uhradil po splatnosti.

3.1.3 Faktoring

Faktoring může být pro společnost další možností, jak snížit množství pohledávek. Tento alternativní způsob financování spočívá v postoupení pohledávek od společnosti k faktorovi, kterým je banka či faktoringová společnost. Postoupení pohledávek lze chápat jako odkup pohledávek před vypršením jejich splatnosti. Faktor společnosti proplatí neuhrazené pohledávky v určité výši % z její celkové částky. Poté, co odběratel pohledávku faktorovi uhradí, doplatí faktor zbylou smlouvenou částku, která je ovšem snížena o smluvní poplatky. Společnost může s faktorem uzavřít buď bezregresní nebo regresní faktoringovou smlouvu. Rozdíl mezi těmito typy smluv je, že u regresního faktoringu společnosti zůstane riziko nezaplacení. To znamená, že pokud odběratel pohledávku neuhradí, faktor bude dlužnou částku vyžadovat po společnosti. U bezregresního faktoringu na sebe toto riziko přebírá faktor (pruvodcepodnikanim.cz, 2018).

Jak již bylo zmíněno výše, společnost si může vybrat, zda chce postoupit pohledávky bance či faktoringové společnosti, v této práci je jako příklad zvolena faktoringová společnost Factoring KB, a.s. U ní si uvedeme několik variant a vyhodnotíme nejvýhodnější z nich.

FACTORING KB, A.S.

Tato faktoringová společnost se na svých stránkách prezentuje jako největší faktoringová společnost v České republice. Také se řadí do skupiny Komerční banky, a.s. Faktoringová

společnost odkupuje pohledávky až do 180 dní po splatnosti a nabízí oba výše uvedené typy smluv (factoringkb.cz, 2021).

V regresním faktoringu, faktor, kterým by byla v tomto případě společnost Factoring KB, a.s., uhradí společnosti PFM-service s.r.o. 70 % až 90 % hodnoty pohledávky. Následně, pokud proběhne vše v pořádku, odběratel faktorovi pohledávku v plné výši zaplatí. Poté, co faktor platbu obdrží, provede vyúčtování pohledávky se společností PFM-service s.r.o. U tohoto typu faktoringu, ale také hrozí, že faktor společnosti PFM-service s.r.o. neuhrazenou pohledávku vrátí, pokud u ní uběhne maximální lhůta 90 dnů po splatnosti (factoringkb.cz, 2021).

Další eventualitou je forma bezregresního faktoringu s pojištěním. Začátek u tohoto typu faktoringu je stejný, jako u předcházejícího. Rozdíl pro uzavření smlouvy je pouze v nastavení pojistných limitů na vybrané odběratele. Společnost následně postoupí pohledávku faktorovi, který společnosti poskytne předfinancování, které je určeno ve smlouvě. Faktor také pohledávku oznámí příslušné pojišťovně. Po uhrazení pohledávky odběratelem provede faktor vyúčtování pohledávky se společností. Pojištění se vztahuje pouze na situaci, kdy dojde k platební neschopnosti odběratele. Pokud k pojistné události skutečně dojde, společnosti PFM service s.r.o. bude vyplaceno 85-90 % hodnoty pohledávky. Spoluúčast společnosti na pojistné události činí zbývajících 10-15 % hodnoty pohledávky. U tohoto druhu faktoringu je největším plusem, že veškerá jednání s pojišťovnou obstarává faktor (factoringkb.cz, 2021).

Poslední variantu, kterou faktoringová společnost nabízí je bezregresní faktoring. Společnosti PFM-service s.r.o. faktor prvně poskytne předfinancování a následně po úhradě pohledávky odběratelem pohledávku vyúčtuje společnosti. Na rozdíl od předešlého bezregresního faktoringu s pojištěním, v tomto typu na sebe riziko neuhrazení pohledávky od odběratele přebírá faktor (factoringkb.cz, 2021).

VÝBĚR NEJVHODNĚJŠÍ VARIANTY

Z výše uvedených variant se jeví jako nejvhodnější bezregresní faktoring. Největší výhodou této varianty je od předešlých dvou možností, že pohledávky po 90 dnech od splatnosti se nevrátí zpět společnosti ani nebudou řešeny s pojišťovnou, ale faktor pohledávku uhradí a problém s odběratelem, který nezaplatil si vyřeší sám.

VYČÍSLENÍ FAKTORINGU

Jako příklad pro výpočet zvolíme pohledávky v posledním sledovaném roce 2019, které celkem činily 6 470 000 Kč. Můžeme očekávat, že přibližně 60 % ze všech krátkodobých pohledávek bylo do 90 dnů po splatnosti. V následující tabulce si uvedeme výše zvolenou variantu bezregresního faktoringu od společnosti Factoring KB, a.s.

Zálohu, kterou faktor uhradí, jsme zvolily ve výši 90 % z pohledávek do 90 dnů po splatnosti.

Mezi náklady faktoringu patří faktoringový poplatek, který se počítá z celkové výše postoupených pohledávek a z úroku, který se ovšem počítá pouze z poskytnutých záloh. Výše faktoringového poplatku se pohybuje mezi 0,1 % až 0,8 %, zvolena byla nejvyšší hranice 0,8 % (factoringkb.cz, 2021).

Úroková sazba byla zvolena podle údajů sazeb krátkodobých půjček, které nabízí Komerční banka, a.s. Úrok byl stanoven na 3,8 % p.a. (kb.cz, 2021).

Tabulka č. 35: Bezregresní faktoring
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Bezregresní faktoring	Výpočet	Výsledná hodnota
Pohledávky do 90 dnů po splatnosti	$0,6 \cdot 6\,470\,000$	3 882 000 Kč
Záloha	$0,9 \cdot 3\,882\,000$	3 493 800 Kč
Náklady faktoringu		
Faktoringový poplatek	$0,008 \cdot 3\,882\,000$	31 056 Kč
Úrok	$0,038 \cdot (90/365) \cdot 3\,493\,800$	32 736 Kč
Celkové náklady faktoringu		63 792 Kč
Spoluúčast (pokud odběratel pohledávku neuhradí)	$0,1 \cdot 3\,882\,000$	388 200 Kč
Celkové náklady se spoluúčastí		451 992 Kč

Z tabulky č. 35 je vidět, že náklady faktoringu pro společnost PFM-service s.r.o. nebudou nijak vysoké. Spoluúčast, pokud odběratel své pohledávky neuhradí, již ovšem představuje 388 200 Kč. Celkové náklady činí 451 992 Kč. Pokud se zaměříme na účetní výkazy společnosti, zjistíme, že její peněžní prostředky jsou v několika násobné výši a společnost by tedy neměla problém případnou spoluúčast uhradit.

ZMĚNY PO ZAVEDENÍ FAKTORINGU

Z předešlého výpočtu upravíme hodnoty pohledávek a peněžních prostředků z roku 2019 a porovnáme je s úpravou, po zavedení faktoringu. Tyto položky budou mít také vliv na hodnoty různých ukazatelů, které také porovnáme.

Položka/ukazatel	Hodnoty před zavedením faktoringu (rok 2019)	Hodnoty po zavedení faktoringu
Pohledávky (Kč)	6 483 000	2 601 000
Pohledávky z obchodního styku (Kč)	6 470 000	2 588 000
Peněžní prostředky (Kč)	2 380 000	6 198 208
ČPP (Kč)	-1 748 000	2 070 208
Okamžitá likvidita	0,58	1,5
Doba obratu pohledávek (dny)	71	28

Kdyby si společnost vybrala bezregresní faktoring na její chod i celkovou finanční situaci by to mělo velmi kladný efekt. Hodnoty změn můžeme pozorovat v tabulce č. 36. Největší změnu bychom pozorovaly ve výši pohledávek společnosti, jelikož by velmi výrazně poklesly z výchozí hodnoty 6 483 000 Kč na 2 601 000 Kč. Další výraznou úpravu bychom shledaly v peněžních prostředcích, které by naopak vzrostly z hodnoty 2 380 000 Kč na 6 198 208 Kč. Díky nárůstu peněžních prostředků by se hodnota ČPP, která byla v posledním sledovaném roce 2019 záporná, dostala do kladných hodnot, přesněji na 2 070 208 Kč. Změnu bychom také našli v ukazateli okamžité likvidity, který by díky růstu peněžních prostředků vzrostl z hodnoty 0,58 na hodnotu 1,5. Ukazatel doby obratu pohledávek by se naopak snížil ze 71 dní na pouhých 28 dní.

Zavedení faktoringu by tedy společnosti pomohlo hned v několika oblastech. V důsledku snížení pohledávek by se jí peněžní prostředky navýšily. Společnost by proto měla možnost dále své peněžní prostředky efektivně využívat, mohla by navyšovat své investice a také rychleji růst. Jako další oblast lze brát snížení doby obratu pohledávek, jelikož by zde opět došlo ke snížení vázanosti peněžních prostředků v pohledávkách. Důležitá oblast je také pokrytí svých krátkodobých závazků peněžními prostředky (ukazatel ČPP), které by společnost v posledním roce nebyla schopna uhradit, pokud by

bylo třeba. Zaslouhou zavedení faktoringu by však měla dostatek peněžních prostředků k úhradě těchto závazků.

3.2 Využití nadbytečných peněžních prostředků

Z rozvahy společnosti PFM-service s.r.o. můžeme vidět, že má společnost velký nadbytek peněžních prostředků, které by mohla dále investovat či jinak využít. Nadbytek a neefektivní hospodaření s kapitálem společnosti potvrzuje i ukazatel okamžité likvidity, který dosahuje daleko vyšších hodnot, než jsou doporučeny.

Jedna z možností, jak využít tyto peněžní prostředky je investice do propagace společnosti. Vybranou formu propagace si uvedeme v následující podkapitole.

3.2.1 Propagace společnosti v Brně

Poněvadž společnost sídlí a působí převážně v Brně a jeho okolí, nejvhodnější forma propagace je umístění různých druhů reklamy po městě. Společnosti se naskytuje několik možností, které by mohla využít a investovat do nich své peněžní prostředky. Pro propagaci společnosti se nejprůhodněji jeví služby poskytované Dopravním podnikem města Brna, a.s. Eventuality, které tato společnost nabízí jsou dále uvedeny a vyčísleny.

DOPRAVNÍ PODNIK MĚSTA BRNA, A.S.

U Dopravního podniku města Brna, a.s. si společnost může vybrat z několika různých forem propagací s přesnými cenovými nabídkami. Uvedeme si nejvhodnější možnosti propagace i s celkovým vyčíslením.

Celoplošná reklama tramvaje včetně polepu oken

Zde je nabízen pronájem plochy hned na několik různých typů vozidel. Pronájem má délku trvání jeden až tři roky. Do ceny je započítáno i zhotovení polepu a jeho následná instalace i odstranění (dpmb.cz, 2021).

Jako nejvhodnější eventualitou se jeví pronájem plochy, s délkou trvání jeden rok, na tramvaji typu Škoda 13T, protože poskytuje největší reklamní plochu a je jednou z nejčastěji viděných v Brně.

Reklamní bannery na zábradlí

U této formy propagace si můžeme vybrat, zda chceme mít jednostrannou reklamu pouze na hlavním nádraží, ostatních zastávkách nebo na hlavním nádraží i dalších lokalitách (ostatních zastávkách) současně. Je zde také nabízeno několik variant délky trvání pronájmu reklamních ploch, které se pohybují od jednoho měsíce do dvanácti měsíců. Dalším nákladem, který by musela společnost PFM-service s.r.o. uhradit, je také instalace a odstranění banneru. Do celkové ceny není zahrnuta výroba reklamních bannerů (dpmb.cz, 2021).

Nejlepší možností se jeví instalace banneru na hlavním nádraží i na ostatní zastávky, které se budou nacházet v okolí sídla společnosti, po dobu přibližně čtyř měsíců.

Reklamní LCD monitory

V tramvajích typu Škoda 13T, kterých je celkem 45 a dohromady obsahují 90 oboustranných monitorů, může společnost umístit svůj reklamní spot a upoutat tak potenciální zákazníky. Spot může být 10, 15, 20 nebo až 30 sekund dlouhý. Je zobrazován 6krát za hodinu při vysílací době přibližně 16 hodin. V celkové ceně není opět zahrnuta cena výroby reklamního spotu (dpmb.cz, 2021).

Jako nejlepší volba se jeví reklamní spot dlouhý 15 sekund, protože je to přiměřeně dlouhá doba na to, aby si potencionální zákazník reklamy všiml a zároveň aby nebyla reklama zbytečně zdlouhavá a neodrazovala. Délka trvání této propagace by byla přibližně jeden a půl měsíce (tedy 3x 14 dní).

Vyčíslení nákladů na propagaci u dopravního podniku

V následující tabulce je uvedena délka trvání, rozpis nákladů a celková cena za jednotlivé formy propagace. Jelikož Dopravní podnik města Brna, a.s. u výše vybraných variant reklamy, tedy potisku tramvaje, bannerů a reklamního spotu, nezahrnuje do cen jejich vizuální tvorbu, musel by si tyto služby společnost PFM-service s.r.o. zajistit u jiné společnosti.

Tabulka č. 36: Vyčíslení propagace u Dopravního podniku města Brna, a.s.
(Zdroj: Vlastní zpracování, podle cen z: dpmb.cz)

Forma propagace	Délka trvání	Náklady	Cena celkem
Celoplošná reklama tramvaje včetně polepu oken		(zhotovení) + (pronájem reklamní plochy)	
Reklama na tramvaji typu Škoda 13T	1 rok	220 000 + 575 000	795 000 Kč
Reklamní bannery na zábradlí		(instalace a odstranění) + (pronájem reklamních ploch na 1. měsíc) + (cena reklamních ploch na každý další měsíc · počet měsíců)	
Hlavní nádraží	4 měsíce	1 000 + 4 000 + (2 500 · 3)	12 500 Kč
		(instalace a odstranění · počet reklamních ploch) + (pronájem reklamních ploch na 1. měsíc · počet reklamních ploch) + (cena reklamních ploch na každý další měsíc · počet reklamních ploch · počet měsíců)	
Ostatní zastávky	4 měsíce	(1 000 · 3) + (3 500 · 3) + (2 000 · 3 · 3)	31 500 Kč
Reklamní LCD monitory		(cena pronájmu reklamní plochy na 14 dní) + (cena pronájmu za dalších 14 dní · počet dalších 14 dní)	
Reklamní spot 15 sekund	1,5 měsíce (3x14 dní)	11 000 + (8 000 · 2)	27 000 Kč
Celková cena za reklamy			866 000 Kč

V tabulce č. 36 vidíme, kolik by společnost stály jednotlivé formy propagace. Celková cena za tyto formy propagace by činila 866 000 Kč. Bohužel v této ceně nejsou uvedeny další náklady, kterými jsou vizuální tvorba reklamy a zhotovení bannerů. I když se můžou zdát náklady poměrně vysoké, společnost by neměla problém s jejich uhrazením pomocí peněžních prostředků.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské bylo zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Ke zhodnocení byla zvolena společnost PFM-service s.r.o. Pro zhodnocení bylo zvoleno období 2016-2019. K dosažení cíle byla použita finanční analýza. Práce se skládá ze tří hlavních částí.

V teoretické části práce jsme se zabývali popisem a určením, co vymezuje finanční analýza. Poté jsme si uvedli, jaké informační zdroje budou potřeba k jejímu zhotovení. Následně jsme si sdělili a popsali metody a postupy finanční analýzy, které budou v této práci použity.

V praktické části práce jsme si jako první uvedli základní informace, historii a současnost společnosti PFM-service s.r.o. V analýze vnějšího prostředí jsme vycházeli z teoretických poznatků, které jsme získali v první části práce. Pro vnější analýzu jsme použili analýzy PESTLE, Porterovu a SWOT. Teoretické poznatky z první části jsme uplatnili i v následující finanční analýze společnosti. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy byly popsány a porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborovým průměrem. Nakonec jsme zhodnotili celkovou finanční situaci společnosti, kde jsme došli k závěru, že společnost je finančně stabilní a zdravá. Neměl by jí tedy v blízké době hrozit bankrot. Jediným negativem byl v roce 2018 nižší výsledek hospodaření oproti roku 2017, což zapříčinilo kolísání některých ukazatelů finanční analýzy.

Poslední část této práce obsahuje návrhy, které by měly vést ke zlepšení celkové finanční situace společnosti. Návrhy jsou také následně vyčísleny. Jako první problematickou položku jsme si uvedli krátkodobé pohledávky. Společnost sice nemá nedobytné pohledávky, ale v pohledávkách má vázané své finanční prostředky, které by mohla jinak využít či investovat. Jako návrh na zlepšení jsme si uvedli platební možnosti inkaso nebo trvalý příkaz, který by zamezil pozdnímu zaplacení. Dalším návrhem byly upomínky, kde jsme vybírali ze dvou možných variant. Upomínky slouží k připomenutí či upozornění k platbě a jejich automatizování by vedlo k úspoře času zaměstnanců. Posledním návrhem byl faktoring, který by vedl k snížení množství pohledávek a nárůstu peněžních prostředků. Další návrh se týkal volných peněžních prostředků a jejich využití na propagaci společnosti v Brně. Opět jsme si uvedli několik možných variant propagace.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Automatické upomínky, připomenutí a poděkování k fakturám. *Superfaktura.cz* [online]. ©2011-2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z:

<https://www.superfaktura.cz/blog/automaticke-upominky-pripomenuti-a-podekovani-k-fakturam/>

Ceník. *Superfaktura.cz* [online]. ©2011-2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z:

<https://www.superfaktura.cz/cenik/>

Co nabízíme. *PFM-Group a.s.* [online]. ©2015-2021 [cit. 2021-02-22]. Dostupné z:

<https://www.pfm-group.cz/sluzby/>

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

Elektronický obchod. *STORMWARE* [online]. ©2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z:

<https://www.stormware.cz/zc/shopitem.aspx?productid=15&variantid=65&line=0&parentid=11>

Factoring a forfaiting: zlepšíte si provozní cash flow firmy. *Československá obchodní banka* [online]. ©2021 [cit. 2021-04-21]. Dostupné z:

<https://www.pruvodcepodnikanim.cz/clanek/factoring-a-forfaiting-zlepsete-si-provozni-cash-flow-firmy/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005-2020 [cit. 2021-03-16]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005-2020 [cit. 2021-03-16]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005-2020 [cit. 2021-03-16]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005-2020 [cit. 2021-03-16]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>

GRASSEOVÁ, Monika, DUBEC, Radek a ŘEHÁK, David. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena a Brno International Business School. *Business strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-455-1.

HYRŠLOVÁ, Jaroslava, KLEČKA, Jiří a MARINIČ, Pavel. *Ekonomika podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2007. ISBN 978-80-86730-25-7.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4670-8.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2019. ISBN 978-80-7380-756-6.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, Miloš a Akademie Sting. *Finanční analýza: studijní opora pro distanční studium*. Brno: Sting, 2008. ISBN 978-80-86342-76-4.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4780-4.

Nastavení upomínek. *Aplikace mPOHODA* [online]. ©2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://app.mpohoda.cz/napoveda/nastaveni/nastaveni-upominek>

Neexportujte faktury-nechte to na účetního. *Superfaktura* [online]. ©2011-2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.superfaktura.cz/blog/neexportujte-faktury-nechte-to-na-ucetni/>

Obchodní rejstřík. *Kurzy.cz* [online]. © 2001-2021 [cit. 2021-02-22]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/26981629/pfm-service-sro/>

Osobní půjčka. *Komerční banka* [online]. ©2021 [cit. 2021-04-25]. Dostupné z: https://www.kb.cz/cs/obcane/pujcky/osobni-pujcka?utm_term=uver_bmm&utm_id=128245&utm_medium=cpc&utm_source=google&utm_campaign=osobni_uver~osobni_uver_brand&utm_content=search&tgt=S1-12165490226-125532879748-494373325616

PEŠKOVÁ, Radka a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

PFM-service s.r.o. *PFM-service s.r.o.* [online]. Brno: PFM-service s.r.o. [cit. 2021-02-22]. Dostupné z: <https://www.pfm-service.cz/#uvod>

PROKŮPKOVÁ, Danuše a SVOBODA, Michal. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-522-1.

Průměrná roční míra inflace v letech 1998-2019*. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-03-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/prumerna-rocni-mira-inflace-v-letech-1998-2019>

- Přehled o vývoji částek minimální mzdy. *Ministerstvo práce a sociálních věcí* [online]. [cit. 2021-03-20]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/prehled-o-vyvoji-castek-minimalni-mzdy>
- Reklama. *Dopravní podnik města Brna* [online]. ©2021 [cit. 2021-04-27]. Dostupné z: <https://dpmb.cz/cs/download/1108>
- Registr ekonomických subjektů Jihomoravského kraje k 31.12.2019. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2021-03-20]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/register-ekonomickych-subjektu-jihomoravskeho-kraje-k-31-12-2019>
- RUSSELL-WALLING, Edward. *Management: 50 myšlenek, které musíte znát*. Praha: Slovart, 2012. ISBN 978-80-7391-605-3.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- SOUKAL, Ivan a Univerzita Hradec Králové. *Ekonomická gramotnost*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2015. ISBN 978-80-7435-554-7.
- SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.
- SYNEK, Miloslav a KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- Synchronizace s programem POHODA. *Aplikace mPOHODA* [online]. ©2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://app.mpohoda.cz/napoveda/synchronizace>
- ŠTĚDRŮ, Bohumír et al. *Mezinárodní marketing*. V Praze: C.H. Beck, 2018. ISBN 978-80-7400-441-4.
- Tuzemský factoring. *Factoring KB* [online]. ©2021 [cit. 2021-04-21]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>

Užitečné funkce vždy po ruce. *Superfaktura* [online]. ©2011-2021 [cit. 2021-04-20].

Dostupné z: <https://www.superfaktura.cz/funkce/>

Varianty. *Aplikace mPOHODA* [online]. ©2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z:

<https://www.mpohoda.cz/varianty/>

Výkazy, formuláře. *AUDIT DANĚ* [online]. ©2013 [cit. 2020-11-14]. Dostupné z:

https://www.auditdane.cz/vzorove_dokumenty.php

Zákon č. 89/2012 Sb., Zákon občanský zákoník. *Zákony pro lidi*. [online]. ©2010-2021

[cit. 2021-03-20]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89>

Zákon č. 338/1992 Sb., Zákon České národní rady o dani z nemovitých věcí. *Zákony pro lidi*. [online]. ©2010-2021 [cit. 2021-03-20]. Dostupné z:

<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-338>

Zákon č. 235/2004 Sb., Zákon o dani z přidané hodnoty. *Zákony pro lidi*. [online].

©2010-2021 [cit. 2021-03-20]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-235>

Zákon č. 586/1992 Sb., Zákon České národní rady o daních z příjmů. *Zákony pro lidi*.

[online]. ©2010-2021 [cit. 2021-03-20]. Dostupné z:

<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

Zákon č. 563/1991 Sb., Zákon o účetnictví. *Zákony pro lidi*. [online]. ©2010-2021 [cit.

2021-03-20]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

Zákon č. 262/2006 Sb., Zákon zákoník práce. *Zákony pro lidi*. [online]. ©2010-2021

[cit. 2021-03-20]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2006-262>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

s.r.o. (spol. s r.o.)	Společnost s ručením omezeným
a.s.	Akciová společnost
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EAT	Zisk po zdanění
ČPM	Čistý peněžně pohledávkový fond
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
CF	Cash flow
DPH	Daň z přidané hodnoty

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Vazby mezi účetními výkazy	19
Obrázek č. 2: Kralickův Quick test - hodnocení.....	35
Obrázek č. 3: Kralickův Quick test – výpočet	68

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj minimální mzdy v letech 2016-2019	39
Graf č. 2: Vývoj inflace v letech 2016-2019	39
Graf č. 3: Vývoj počtu právnických osob v Jihomoravském kraji	40
Graf č. 4: Vývoj aktiv společnosti PFM-service s.r.o.	46
Graf č. 5: Vývoj pasiv společnosti PFM-service s.r.o.	48
Graf č. 6: Vývoj hospodářského výsledku společnosti PFM-service s.r.o.	52
Graf č. 7: Vývoj čistého obrátu za účetní období	53
Graf č. 8: Vývoj likvidity společnosti PFM-service s.r.o.	58
Graf č. 9: Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti	63
Graf č. 10: Altmanův model	67

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy	15
Tabulka č. 2: Základní údaje o společnosti PFM-service s.r.o.	36
Tabulka č. 3: SWOT analýza společnosti PFM-service s.r.o.	43
Tabulka č. 4: Položky aktiv s hodnotami použité v analýze stavových veličin.....	44
Tabulka č. 5: Položky pasiv s hodnotami použité v analýze stavových veličin	44
Tabulka č. 6: Horizontální analýza aktiv	45
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv.....	47
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv	49
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv.....	50
Tabulka č. 10: Položky VZZ s hodnotami použité v analýze tokových veličin	51
Tabulka č. 11: Horizontální analýza VZZ	52
Tabulka č. 12: Položky CF s hodnotami použité k výpočtu analýzy tokových veličin ..	53
Tabulka č. 13: Horizontální analýza cash flow.....	54
Tabulka č. 14: Čistý pracovní kapitál	55
Tabulka č. 15: Čisté pohotové prostředky	55
Tabulka č. 16: Čistý peněžně pohledávkový finanční fond.....	56
Tabulka č. 17: Běžná likvidita	57
Tabulka č. 18: Pohotová likvidita	57
Tabulka č. 19: Okamžitá likvidita.....	58
Tabulka č. 20: Obrat celkových aktiv	59
Tabulka č. 21: Obrat stálých aktiv	59
Tabulka č. 22: Obrat zásob	60
Tabulka č. 23: Doba obratu zásob	60
Tabulka č. 24: Doba obratu pohledávek	61
Tabulka č. 25: Doba obratu závazků	61
Tabulka č. 26: Celková zadluženost	62
Tabulka č. 27: Koeficient samofinancování	62
Tabulka č. 28: Doba splácení dluhů.....	63
Tabulka č. 29: Úrokové krytí.....	64
Tabulka č. 30: Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)	64
Tabulka č. 31: Rentabilita tržeb (ROS)	65

Tabulka č. 32: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	65
Tabulka č. 33: Hodnoty položek, které byly použity k výpočtu Altmanova modelu	66
Tabulka č. 34: Altmanův model	66
Tabulka č. 35: Bezregresní faktoring.....	77
Tabulka č. 36: Vyčíslení propagace u Dopravního podniku města Brna, a.s.	81

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza - absolutní změna	23
Vzorec č. 2: Horizontální analýza - procentní změna.....	23
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	23
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál.....	24
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky	25
Vzorec č. 6: Čistý peněžně pohledávkový fond	25
Vzorec č. 7: Oběžná aktivita.....	26
Vzorec č. 8: Pohotová likvidita.....	27
Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita	27
Vzorec č. 10: Obrat celkových aktiv	28
Vzorec č. 11: Obrat dlouhodobého majetku	28
Vzorec č. 12: Obrat zásob.....	28
Vzorec č. 13: Doba obratu zásob	29
Vzorec č. 14: Doba obratu pohledávek.....	29
Vzorec č. 15: Doba obratu závazků	29
Vzorec č. 16: Celková zadluženost.....	30
Vzorec č. 17: Koeficient samofinancování.....	30
Vzorec č. 18: Doba splácení dluhů	30
Vzorec č. 19: Úrokové krytí	31
Vzorec č. 20: Rentabilita aktiv ROA	31
Vzorec č. 21: Rentabilita vlastního kapitálu ROE.....	32
Vzorec č. 22: Rentabilita tržeb ROS.....	32
Vzorec č. 23: Altmanův model	33

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha (AKTIVA) společnosti PFM-service s.r.o. za období 2016-2019	.I
Příloha č. 2: Rozvaha (PASIVA) společnosti PFM-service s.r.o. za období 2016-2019	II
Příloha č. 3: VZZ společnosti PFM-service s.r.o. za období 2016-2019.....	III
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích (cash flow) společnosti PFM-service s.r.o. za období 2016-2019	V

Uvedeny jsou pouze řádky, které jsou nenulové za všechny období.

Příloha č. 1: Rozvaha (AKTIVA) společnosti PFM-service s.r.o. za období 2016-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

ROZVAHA					
Označení	AKTIVA	Netto hodnoty v celých tis. Kč			
		2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	3 514	4 857	6 561	10 017
B.	Stálá aktiva	48	25	991	988
B.II.2.	Dlouhodobý hmotný majetek	48	25	991	988
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	48	25	991	988
C.	Oběžná aktiva	3 439	4 707	5 422	8 865
C.I.	Zásoby	31	52	48	2
C.I.1.	Materiál	3	3	5	2
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	28	49	43	0
C.II.	Pohledávky	1 765	2 646	2 901	6 483
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	-5	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky-ostatní	-5	0	0	0
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	-5	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	1 770	2 646	2 901	6 483
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 770	2 646	2 853	6 470
C.II.2.4.	Pohledávky-ostatní	0	0	48	13
C.II.2.4.3.	Stát-daňové pohledávky	0	0	36	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	12	13
C.IV.	Peněžní prostředky	1 643	2 009	2 473	2 380
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	43	19	99	34
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	1 600	1 990	2 374	2 346
D.	Časové rozlišení aktiv	27	125	148	164
D.1.	Náklady příštích období	27	125	148	164

Uvedeny jsou pouze řádky, které jsou nenulové za všechny období.

Příloha č. 2: Rozvaha (PASIVA) společnosti PFM-service s.r.o. za období 2016-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování podle rozvahy společnosti PFM-service s.r.o.)

ROZVAHA					
Označení	PASIVA	Netto hodnoty v tis. Kč			
		2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	3 514	4 857	6 561	10 017
A.	Vlastní kapitál	1 873	3 296	4 486	5 829
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	911	1 673	3 096	4 286
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let (+/-)	911	1 673	3 096	4 286
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	762	1 423	1 190	1 343
B.+C.	Cizí zdroje	1 641	1 526	2 066	4 128
C.	Závazky	1 641	1 526	2 066	4 128
C.I.	Dlouhodobé závazky	2	0	0	2
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	2	0	0	0
C.I.9.	Závazky-ostatní	0	0	0	2
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	2
C.II.	Krátkodobé závazky	1 639	1 526	2 066	4 126
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	913	591	1 519	3 577
C.II.8.	Závazky ostatní	726	935	547	549
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	162	201	281	273
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	99	116	161	158
C.II.8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	465	618	105	118
D.	Časové rozlišení pasiv	0	35	9	60
D.1.	Výdaje příštích období	0	35	9	60

Uvedeny jsou pouze řádky, které jsou nenulové za všechny období.

Příloha č. 3: VZZ společnosti PFM-service s.r.o. za období 2016-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování podle VZZ společnosti PFM-service s.r.o.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					
Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období v tis. Kč			
		2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	9 652	18 086	25 207	33 530
A.	Výkonová spotřeba	4 992	11 616	17 389	24 895
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	10	0	0
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	0	1 125	1 288	1 447
A.3.	Služby	0	10 481	16 101	23 448
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-28	-20	5	43
D.	Osobní náklady	3 627	4 585	5 983	6 522
D.1.	Mzdové náklady	0	3 356	4 373	4 795
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	0	1 229	1 610	1 727
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	1 124	1 462	1 586
D.2.2.	Ostatní náklady	0	105	148	141
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	94	22	260	646
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	22	260	646
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-trvalé	0	22	260	646
III.	Ostatní provozní výnosy	0	0	27	1 075
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	993
III.3.	Jiné provozní výnosy	0	0	27	82
F.	Ostatní provozní náklady	94	96	117	811
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	592
F.3.	Daně a poplatky	0	28	37	41
F.5.	Jiné provozní náklady	0	68	80	178

*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	947	1 787	1 480	1 688
VII.	Ostatní finanční výnosy	4	3	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	6	6	9	6
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2	-3	-9	-6
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	945	1 784	1 471	1 682
L.	Daň z příjmů	183	361	281	339
L.1.	Daň z příjmů splatná	0	361	281	339
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	762	1 423	1 190	1 343
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	762	1 423	1 190	1 343
	Čistý obrat za účetní období	9 656	18 089	25 234	34 605

Uvedeny jsou pouze řádky, které jsou nenulové za všechny období.

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích (cash flow) společnosti PFM-service s.r.o. za období 2016-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů společnosti PFM-service s.r.o.)

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (cash flow)					
Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období v tis. Kč			
		2016	2017	2018	2019
P.	Stav PP a ekvivalentů na začátku úč. období	1 643	2 009	2 473	2 380
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	945	1 784	1 471	1 681
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	20	22	260	1 639
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s vyj. zůst. ceny a dále umoř. opr. pol. k majetku	20	22	260	646
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů-, do nákladů +	0	0	0	993
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr. kap.	965	1 806	1 731	3 320
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	1 786	747	1 015	5 688
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-) au čas. rozl.	901	881	881	3 582
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pu čas. rozl.	913	-113	113	2 060
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-28	-21	21	46
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	2 751	2 553	2 746	9 008
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 751	2 553	2 746	9 008
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	0	-26	0	3 456
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	0	1 075
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	0	-26	0	4 531
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ					

C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	2 751	2 527	2 746	13 539
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	4 394	4 536	5 219	15 919